

New Brunswick Securities Commission

2007-2008 Annual Report

Dynamic and confident capital markets for New Brunswick

NEW BRUNSWICK SECURITIES COMMISSION

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Table of Contents

Letter from the Chair and Chief Executive Officer4
Our Strategic Direction
Our Strategic Priorities
The Commission8
Corporate governance12
Organizational structure
Organizational chart
Message from the Executive Director
Report on performance – Our investor protection priority
Report on performance – Our capital market growth priority
Report on performance – Our education priority
Report on performance – Our corporate excellence priority
Statistics at a glance
Management's discussion and analysis
Management's responsibility for financial reporting55
Audited financial statements
Glossary of terms
Publications 79

ANNUAL REPORT 2007-2008

Published by:

New Brunswick Securities Commission 85 Charlotte Street, Suite 300 Saint John, NB E2L 2J2 Canada

www.nbsc-cvmnb.ca

August 2008 ISBN 978-0-9738532-3-0 ISSN (print) 1715-3859 ISSN (online) 1717-3867 [English]

ISSN (online) 1715-3875 [French]

NEW BRUNSWICK SECURITIES COMMISSION COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

COVER PHOTO: Marissa Rignanesi

Transmittal Letter

August 2008

The Honourable Thomas J. Burke, Q.C. Minister of Justice and Consumer Affairs Province of New Brunswick

Dear Minister Burke:

I am pleased to submit to the Legislative Assembly of New Brunswick the New Brunswick Securities Commission's annual report for the fiscal year 1 April 2007 to 31 March 2008. This report outlines the Commission's vision, mandate and values. The report also provides the Commission's financial statements, pertinent statistics and our report on performance regarding our strategic priorities.

Respectfully submitted,

Donne W. Smith

Chair and Chief Executive Officer
New Brunswick Securities Commission



On behalf of the Members of the New Brunswick Securities Commission I am pleased to present the Commission's annual report for 2007-08, our fourth since

Letter from the Chair and Chief Executive Officer

our agency was established. I take great pride in describing the important work of the Commission this year and, more particularly, our achievements, earned through the diligent work of staff and Members, all of whom are guided by our vision, mandate and strategic priorities.

This has been a year of achievement, challenge and change. This report highlights the many successes of the Commission in meeting its four strategic priorities: investor protection; capital market growth; education; and corporate excellence. The year continued to be one of challenge as we worked to achieve our priorities in an environment of global economic uncertainty and regulatory change. Change, indeed, is never ending for a regulator of capital markets and this year was no exception. But first, our achievements.

With a strong team of professionals supported by visionary Commission Members, we broke new ground as we carried out our statutory obligations to protect investors and the integrity of New Brunswick's capital markets while growing those markets and strengthening our entrepreneurial culture. Our Fullsail initiative proceeded apace as its broad range of champions worked with great commitment to facilitate change. Fullsail Summit 2008 again reflected a spirit of entrepreneurial renewal. We added an educational component to our capital markets endeavours, called Learning the Ropes – a new brand to join our Fullsail initiative. Along with our stakeholders such as the New Brunswick Innovation Foundation and the Wallace McCain Institute for Business Leadership, we made significant strides towards meeting our capital market objectives.

Our enforcement activities were aggressive and visible throughout the year and this report outlines our efforts to safeguard New Brunswick investors and our markets. We complemented these efforts with a media campaign involving television, radio and newspaper ads created specifically for New Brunswick. Investor and other surveys provide evidence that New Brunswickers are becoming more aware of investment fraud and the role the New Brunswick Securities Commission plays in protecting them.

This year also saw the implementation, in all jurisdictions except Ontario, of phase two of the Passport system of securities regulation. After much effort on the part of staff and with support from the Council of Ministers Responsible for Securities Regulation, this revolutionary system, once fully effective in 2009, will enable most capital market participants to access markets in multiple jurisdictions using one law and one regulator when filing prospectus and disclosure documents, exemption applications and registration documents. Passport is unique and demonstrates once again what can be accomplished within the Canadian securities regulatory system when all jurisdictions work together for the betterment of Canadian investors and markets.

Another notable achievement was the Commission's acceptance into the Council of Securities Regulators of the Americas (COSRA). Membership in this international organization – which spans North, Central and South America – extends our international enforcement and regulatory reach. This is of particular importance when we seek to protect New Brunswickers from international scams and frauds which know no boundaries. COSRA membership is recognition of our ability to protect our investors while also assisting other member states in protecting theirs.

While 2007-08 was a year of achievement, it was also one of challenge. Commission Members remain strong supporters of the Canadian securities regulatory system as managed by the Canadian Securities Administrators. The ongoing single centralized regulator debate continued to challenge our focus on occasion, but we responded forcefully and positively as required. Our communications efforts – be they television ads, newspaper and magazine stories and articles, or radio spots – are slowly achieving a degree of market penetration and name recognition, but more effort is required. We finalized a comprehensive and aggressive communications strategy to which additional resources and energies will be dedicated next fiscal year.

We continue to recognize the fundamental importance of engaging all our stakeholders in our efforts to protect investors and grow our capital markets. We have been successful in some areas but we know that a concerted effort must be undertaken to ensure all stakeholders – including government and the securities industry, as well as investors – recognize the importance of our mandate.

This was also a year of change for the Commission and its staff. We saw for the first time amendments to the Securities Act which incorporated legislative tools implementing Passport. These amendments were nearly as substantial as the original Act and a second round of amendments continuing the national reform process was passed by the Legislature in early 2008.

We understand the challenges that New Brunswickers face regarding investor protection and capital market development and we implemented organizational changes to better respond to those challenges. We created a new Education and Market Development division to focus in one place all our efforts in the areas of communication, capital market development and education. As a consequence, two of our divisions – Corporate Finance and Market Regulation – will merge into a new Regulatory Affairs division later in 2008. Our staffing complement modestly increased to meet these challenges but I am very pleased that we continue to be able to remit to the Consolidated Revenue Fund the budgeted surpluses for use by government and New Brunswick taxpayers.

We made total payment of \$6,261,278 to the Government of New Brunswick during the year. The payment amount is calculated annually and is included in our Strategic Business Plan. The total contribution included a budgeted amount of \$5,100,000 as well as an additional surplus of \$1,161,278. Since we were established in July 2004, we have made contributions of \$21,575,873 to the Government.

This year we experienced the challenge of succession planning at the board level for the first time when the terms of two founding Members came to an end and a new class of Member was created. I take this opportunity to thank retiring Members, Paulette Robert and William Aust, for their contributions. I also welcome Kenneth Savage and Céline Trifts to the Commission. They have already demonstrated a strong commitment to the Commission's vision and mandate. In addition, we added two Supplementary Members, James Lockyer and Robert Shannon, whose expertise will enable us to better meet our tribunal responsibilities.

Our Members continue to exert visionary leadership by providing corporate oversight, setting our policy direction and carrying out increasing quasi-judicial responsibilities. The Commission is a leader in creating an effective corporate governance environment, fundamental to a regulatory agency tasked with ensuring the transparency of capital markets. To reflect this vision this report includes an expanded section on governance.

We accomplished a great deal in 2007-08 and I am proud of our collective efforts. I extend my sincere thanks to Members and staff who continue to demonstrate a passionate commitment to their collective responsibilities and the people of New Brunswick.

Donne W. Smith

Chair and Chief Executive Officer New Brunswick Securities Commission

Our Vision

 Dynamic and confident capital markets for New Brunswick.

Our Strategic Direction

Our Mandate

- Provide protection to investors from unfair, improper or fraudulent practices; and
- Foster fair, efficient capital markets and confidence in capital markets.

Our Values

Excellence

 As a regulatory leader in New Brunswick, we adhere to best practices and high standards;

Service

• We provide efficient, timely and responsive services to our stakeholders;

Integrity

We are fair, ethical and accountable for all our actions; and

Commitment to our people

 To ensure excellence, we invest in our people to develop expertise, leadership and effective teamwork.

Our Investor Protection Priority

 To protect capital market integrity through active compliance and vigorous enforcement measures.

Our Strategic Priorities

Our Capital Market Growth Priority

 To create economic wealth and independence for New Brunswick through capital market development.

Our Education Priority

• To be a reputable source for investor and capital market education and information.

Our Corporate Excellence Priority

 To ensure we have the infrastructure in place to excel as a Crown corporation and quasi-judicial tribunal.

The Commission

The New Brunswick Securities

Commission consists of Members and operational staff. Members act as our board of directors, set policy and recommend changes to the Securities Act.

The Chair, a full-time Member, acts as our Chief Executive Officer and is responsible for the overall operation of the organization. Members are appointed by the Lieutenant-Governor in Council for terms not exceeding five years, and they may be re-appointed. Supplementary Members are appointed by the Lieutenant-Governor in Council for terms not exceeding three years, and may also be re-appointed.

MEMBERS



Donne W. Smith

BA. LLB

Chair and Chief Executive Officer

Residence: St. Andrews

At the time of his appointment, Mr. Smith had 20 years of experience in securities law. Previously, he was Administrator and Director of the Securities Administration Branch of the Department of Justice under the Security Frauds Prevention Act. For several years, he concurrently held the role of secretary of the Board of Commissioners of Public Utilities and Motor Carrier Board. Mr. Smith was also acting Chair of the Public Utilities Board in 2006. He is a member of the New Brunswick Law Society, the Canadian Bar Association and is a former vice-chair of the Canadian Securities Administrators.

Appointed: 1 July 2004 Term expires: 30 June 2009

Committees:

- Human Resources and Governance (ex officio, non-voting)
- Audit (ex officio, non-voting)

Professional and industry experience:

- Securities law
- Administrative law
- Tribunal member

Education:

- · BA, Mount Allison University
- LLB, University of New Brunswick



David T. Hashey

Q.C. BA, LLB

Residence: Fredericton

Mr. Hashey is the Lead Member of the Commission and is a Member of the Audit Committee. Mr. Hashey is a partner with the Fredericton law offices of Cox and Palmer. His main areas of practice include commercial litigation, health insurance and administrative law. He served as Chair of the Investment Dealer's Association disciplinary tribunal and has represented clients before other professional disciplinary bodies. He is currently a member of the Law Society of New Brunswick, the Canadian Bar Association, the York-Sunbury Law Society, the Defence Research Institute, and is a Fellow with the American College of Trial Lawyers. He is also a past President of the Law Society of New Brunswick and a past President of the Federation of Law Societies of Canada.

Appointed: 1 July 2004 Term expires: 30 June 2008 Committees:

Audit

Professional and industry experience:

- Commercial law
- · Litigation law
- Tribunal member

Education:

- · BA, University of New Brunswick
- · LLB, University of New Brunswick

Hugh J. Flemming

Q.C. BA, LLB

Residence: Rothesay

Mr. Flemming is Chair of the Audit Committee. He was admitted to the Law Society of New Brunswick in 1978 and has practiced in the areas of bankruptcy, insolvency, municipal law and corporate and commercial banking. He is a member of the Law Society of New Brunswick, the Canadian Bar Association and the Saint John Law Society. Mr. Flemming is a member of the board of directors of the Saint John Port Corporation and is currently the owner and operator of Caldwell Transport Ltd.

Appointed: 1 July 2004 Term expires: 30 June 2008 Committees:

Audit (Chair)

Professional and industry experience:

- · Corporate and commercial law
- Business/finance
- Management

Education:

- · BA, University of New Brunswick
- · LLB, University of New Brunswick



Anne La Forest

BA, LLB, LLM

Residence: Fredericton

Ms. La Forest is the Chair of the Human Resources and Governance Committee. After many years in private practice and as a professor, Ms. La Forest was appointed Dean of the University of New Brunswick's Faculty of Law and remained Dean until 2004. Professor La Forest teaches in the areas of property law, international law, comparative law, commercial law, conflict of laws, and securities law. In 1995, she received the Dalhousie Law Alumni Association and Law Students' Society Teaching Award. She is a member of the Law Society of New Brunswick, the Canadian Bar Association and of the bars of Nova Scotia and Ontario. She has extensive experience as an arbitrator, has been a member of the Nova Scotia Human Rights Tribunal and is a Fellow of the Cambridge Commonwealth Society. She is currently a member of the Patented Medicines Prices Review Board and the Board of Governors of the National Judicial Institute.

Appointed: 1 July 2004 Term expires: 30 June 2008

Committees:

 Human Resources and Governance (Chair)

Professional and industry experience:

- Securities law
- Administrative law
- Tribunal member

Education:

- · LLB, University of New Brunswick
- LLM, Cambridge University (Emmanuel College)





Kenneth Savage

CA, CFP

Residence: Fredericton

Mr. Savage is a Chartered Accountant and a Certified Financial Planner. He was a partner in KPMG and served on a number of the firm's internal committees. He was in public practice for over 40 years before retiring in 2005. Mr. Savage currently is Comptroller of a corporation in the construction industry of which he is also a director and shareholder. He served as Treasurer of the Fredericton Chamber of Commerce, and was a member of the board of directors of Via Rail Canada Inc. where he served as Chair of the Audit and Risk Committee and as a member of the Planning and Finance Committee and the Investment Committee. He is a member of the New Brunswick Institute of Chartered Accountants, the Canadian Institute of Chartered Accountants and the Financial Planners Standards Council.

Appointed: 16 August 2007 Term expires: 30 June 2010 Committees:

- Audit
- Human Resources and Governance

Professional and industry experience:

- Financial
- Accounting
- Auditing
- Business Advisory
- Governance

Education:

- CA, New Brunswick Institute of Chartered Accountants
- CEP



Céline Trifts

BSC. MBA

Residence: Bass River

Ms. Trifts is a pharmacist and the manager of a Medical Specialist Office. She is a past President of the New Brunswick Branch of the Canadian Society of Hospital Pharmacists and was a member of the Task Force on Standards for Hospital Pharmacy Practice and the Task Force for Membership Structure for the Canadian Society of Hospital Pharmacists. Ms. Trifts is a former lecturer in the Pharmacy Technician program at the Memramcook Institute. She is currently a Commissioner and a member of the executive of the Kent Regional Planning Commission, and a member of the board of directors of the Rexton Area Health Care Foundation.

Appointed: 16 August 2007 Term expires: 30 June 2009 Committees:

 Human Resources and Governance

Professional and industry

experience:

- Business
- Education

Management Education:

- BSc (Pharmacy), Dalhousie University
- MBA, Université de Moncton
- Certificate in Health Services Management, the Canadian Hospital Association

SUPPLEMENTARY MEMBERS

James E. Lockyer

Q.C.

BA, LLB, LLM, DEA Residence: Moncton

Mr. Lockyer is a law professor and former Dean of Law at the Faculté de droit of the Université de Moncton. He is a past President of the Law Society of New Brunswick and served as New Brunswick Attorney General and Minister of Justice as well as a member of the Transportation Appeal Tribunal of Canada. Active in community affairs, Mr. Lockyer is a former Chair of the Board of the Greater Moncton YMCA and a former Vice-president of the Muriel McQueen Fergusson Foundation. Mr. Lockyer was a member of the Canadian Armed Forces Reserve. He is also a member of the Board of Directors and Executive of the Moncton Flight College and of the Law Society of New Brunswick. Professor Lockyer was recently named recipient of the American College of Trial Lawyers "Award of Merit" for his work with students in the field of trial and appellate advocacy.

Robert Shannon

CA

Residence: Douglas

Mr. Shannon is a partner in the accounting firm of Shannon and Buffet. He has practiced for over 35 years specializing in accounting, auditing and taxation, first with the office of the Auditor General and later with a private accounting firm. Mr. Shannon is a former Chair of the New Brunswick Farm Products Commission and a former member of the New Brunswick Board of Commissioners of Public Utilities and the Motor Carrier Board. He is a member of the New Brunswick Institute of Chartered Accountants and serves on several of its committees.

Appointed: 15 November 2007 Term expires: 31 October 2010 Professional and industry experience:

- Administrative law
- Tribunal member

Education:

- · BA, Mount Allison University
- LLB, University of New Brunswick
- LLM, London School of Economics and Political Science
- DEA, Université de Paris 1 (Panthéon Sorbonne)

Appointed: 15 November 2007 Term expires: 31 October 2010 Professional and industry experience:

- Accounting
- Administrative law
- Tribunal member

Education:

- Diploma of Technology in Business Administration, Saint John Institute of Technology
- CA, New Brunswick Institute of Chartered Accountants

We are committed to the pursuit of the highest standards of corporate governance. Our governance policy allows for

Corporate governance

practical, effective management and oversight. The full text of our governance policy is found on our website at www.nbsc-cvmnb.ca.

COMMISSION'S GOVERNANCE PRACTICES

Role of Commission Members

As directors of the Commission, Members are responsible for overseeing the management of the business and affairs of the Commission, including approval of the Commission's annual strategic business plan and annual budget. As well, Members review resource allocation, risk management, financial reporting policies and the effectiveness of internal controls and management information systems.

As policy-makers, the Members meet to consider regulatory initiatives and determine regulatory priorities, review and approve policies and rules, and recommend changes for the proper administration of the Securities Act and the General Regulation made under the Act. The Members' policy-making functions also include oversight of our adjudicative procedures.



Left to right: Anne La Forest, Kenneth Savage, Céline Trifts, Donne W. Smith, Hugh J. Flemming, David T. Hashey

Members accomplish their oversight and policy-making functions through regular meetings. This year, Members held nine regular meetings and two special meetings. The details of Members' attendance are included in the attendance chart found in this section of the annual report.

In their role as adjudicators, Members serve on panels that hear enforcement proceedings, consider applications for exemptions from the requirements of the legislation and hear appeals from decisions of the Executive Director. This year, our panels heard nine enforcement matters over 16 hearing days. Some of these enforcement proceedings are still ongoing. Panels consisting of two Members also met 55 times over the fiscal period to consider applications for exemptive relief.

Role of Supplementary Members

Legislative amendments approved in 2007 created the role of Supplementary Members to assist Members serving on adjudicative panels that conduct hearings and make decisions as an administrative tribunal. Supplementary Members' duties also involve hearing and reviewing the evidence, drafting decisions and, when required, chairing the panels.

Role of the Chair

The Chair, also the Chief Executive Officer, is responsible for the administration of the Securities Act and for the overall performance and management of the organization. He reports to the provincial legislature through the Minister of Justice and Consumer Affairs, who is also the Minister responsible for securities regulation.

The Chair presides over Members when they act as our board of directors.

The Chair is the Commission's chief spokesperson and exercises leadership by representing the organization to the general public. At a senior level, he also manages relationships with national and international organizations such as the Canadian Securities Administrators, self-regulatory organizations, advisory committees and senior industry organizations.

Composition of the Commission and the nomination process

Although Members are appointed by Order-in-Council, our governance policy provides that they play an active role in selecting candidates to be recommended to the Minister responsible for securities regulation. Our Memorandum of Understanding with the Department of Justice and Consumer Affairs confirms Members' involvement in the nomination process.

As part of the yearly review of our governance practices, we evaluate the Members' effectiveness to ensure the number of Members is sufficient. We have determined that the maximum number of Members (six) set by the Securities Act remains appropriate.

An organizational profile, contained in our governance policy, reflects our need for appropriate skills and expertise among our Members, along with a reasonable geographical and linguistic representation that reflects the bilingual nature and requirements of the province.

The Human Resources and Governance Committee reviews the organizational profile on a regular basis to assess the strengths of our current Members against the profile. This allows us to prepare for the expiry of the terms of our Members. In August 2007, two Members were appointed following an extensive nomination process. The Human Resources and Governance Committee also conducted a Members' nomination process in anticipation of the 30 June 2008 expiry of the terms of three of our Members.

Independence of the Commission as a board of directors

In 2008, we set out standards for determining the independence of Members acting as a board of directors. These standards can be found in our governance policy. With the exception of the Chair, who is also the Chief Executive Officer, all Members are considered to be independent.

As part of every Commission meeting, the Chair meets in private with the independent Members and this part of the meeting is followed by an *in camera* meeting of only the independent Members, chaired by the Lead Member.

Role of the Lead Member

Our governance policy provides that independent Members must designate one of the Members as the Lead Member. The Lead Member is responsible for ensuring that Members function independently of management. David Hashey was first appointed as Lead Member in 2006 and his term was renewed in 2007. There are currently no limits to the renewal

Corporate governance

of the term of the Lead Member. The details of the responsibilities of the Lead Member are set out in our governance policy.

Member	Commission meetings	Special meetings including strategic planning	Audit Committee meetings	Human Resources and Governance Committee meetings	Enforcement hearings*	Hearings or exemption requests
	(10)	(2)	(6)	(14)	(16)	(55)
Donne W. Smith	9	1	6	14	8	42
David Hashey	9	2	4	9	12	9
William Aust	3	1	2	4**	1	6
Hugh J. Flemming	10	2	6	2	16	25
Anne La Forest	10	1	1	12**	3	13
Kenneth Savage	7	1	4	6	3	7
Paulette Robert	3	1	2	-		1
Céline Trifts	7	1	1	6	2	8

Note: The terms of Mr. Aust and Ms. Robert expired on 15 August 2007; those of Mr. Savage and Ms. Trifts began on 16 August 2007.

COMMITTEES

The Commission has two standing committees, the Audit Committee and the Human Resources and Governance Committee. Their terms of reference and our Bylaw N° 1 General Business Affairs, establish the qualifications, appointment and removal of Members as well as the committee structure and operation. Each committee must meet a minimum of four times per year. Committee Members are independent, except for the Chair of the Commission who sits ex officio, but does not vote.

The concept of independence requires that a Member must not have a direct or indirect association with the Commission that, in our opinion, could reasonably interfere with the exercise of their independent judgment. Each committee holds private sessions with the Chair, as well as in camera sessions at which only independent committee Members are present.

Committee Members are expected to confirm prior to accepting their appointment that they have the time, experience and education to serve on a committee and that their ability to participate is not compromised by service on other external boards or committees.

The governance policy sets out general operating principles for committees, including their composition and terms.

Audit Committee

The Audit Committee has Terms of Reference which detail its responsibilities for financial reporting and public disclosure, internal controls, audits and risk management, and describe the role of Committee Chair.

These numbers do not include hearings on requests for investigative orders and time spent on pre-hearing meetings and post hearing deliberations.

^{**} Mr. Aust and Ms. La Forest absented themselves from two meetings, in both cases to avoid a conflict of interest.

In addition to the standards set out for membership on all committees, Members of the Audit Committee are required to be financially literate, which includes the ability to read and understand a set of financial statements that present a breadth and level of complexity of accounting issues that are generally comparable to the issues that might be raised by our financial statements. All Audit Committee Members have attested to their financial literacy.

Committee Members follow an annual work plan agenda that is developed in consultation with management and is responsive to our organization's needs for the year.

In addition to the annual review of its mandate, this year the Audit Committee approved a risk management policy, oversaw a successful audit, reviewed our internal controls, and conducted monthly reviews of our financial statements and quarterly reviews of the forecasts and of Members' expenses.

Human Resources and Governance Committee

The Human Resources and Governance Committee has terms of reference which detail its responsibilities for compensation, nomination of senior management, nomination of Members and Supplementary Members, and assessment of the organizational structure and performance, human resources policies, and procedures and governance.

The Human Resources and Governance Committee conducted the annual review of its mandate, the governance policy and the human resources policies this year. It also conducted the annual assessment of the performance and effectiveness of the Commission, our committees, individual Members and our Chair. The committee updated the staff succession plan and identified the skill sets required for appointment of Members and Supplementary Members.

MEMBERS' REMUNERATION AND EXPENSES

Summary for part-time Members

Bylaw N° 1, General Business Affairs provides that Members receive an annual retainer of \$10,000 and a service fee of \$350 for participation in Commission and committee meetings and on Hearing Panels. In addition, the Lead Member and committee chairs receive an annual retainer of \$2,000.

The Members' expenses related to travel, meals and education, as well as hotel and parking for attending conferences or Commission hearings and/or meetings, are included below.

Member	Appointed	Term end	Retainer (\$)	Service fee (\$)	Total remuneration (\$)	Expenses (\$)
William Aust	1 July 2004	15 August 2007	4,565	8,750	13,315	4,367
Hugh J. Flemming	1 July 2004	30 June 2008	11,033	30,800	41,833	2,269
David Hashey	1 July 2004	30 June 2008	12,000	23,800	35,800	4.973
Anne La Forest	1 July 2004	30 June 2008	12,000	19,950	31,950	7,460*
Paulette Robert	1 July 2004	15 August 2007	3,804	5,600	9.404	2,929
Kenneth Savage	16 August 2007	30 June 2010	6,168	14,000	20,168	3,719
Céline Trifts	16 August 2007	30 June 2009	6,168	12,250	18,418	3,524

Includes additional education expenses.

Corporate governance

Summary for the Chair of the Commission

Bylaw N° 1, General Business Affairs provides that the Chair receives an annual basic salary which is not to exceed \$160,000 and employment benefits which currently include health, dental and life insurance, bonuses, pension, vacation leave, parking and the use of a vehicle. The Chair's annual basic salary is currently set at \$158,414. Upon retirement, the Chair will become eligible for a supplemental pension and a retirement allowance.

The Chair's expenses include the operating costs of a vehicle, travel, meals, education, as well as hotel and parking for attending conferences or Commission hearings and/or meetings, and were in the amount of \$23,283 for the year.

Summary for Supplementary Members

Bylaw N° 1, General Business Affairs provides that Supplementary Members receive an annual retainer of \$5,000 and a service fee of \$350. The Supplementary Members' expenses related to travel, meals, education, as well as hotel and parking for attending orientation and education sessions, are also included in the table below.

Supplementary Member ¹	Appointed	Term end	Retainer (\$)	Service (\$)	Total remuneration (\$)	Expenses (\$)
James Lockyer	15 November 2007	31 October 2010	1,874	350	2.224	295
Robert Shannon	15 November 2007	31 October 2010	1,874	700	2,574	655

¹ Paul Duffie was appointed as Supplementary Member on 15 November 2007 for a term of three years but resigned on 20 January 2008. No remuneration was paid to Mr. Duffie.

ORIENTATION PROGRAM FOR MEMBERS AND SUPPLEMENTARY MEMBERS

New Members undergo mandatory, extensive orientation. The comprehensive orientation program provides Members with an overview of the Canadian and New Brunswick securities regulatory landscape, our operations, financial affairs, legal framework, governance practices and our role as a quasi-judiciary tribunal. Members also receive a comprehensive binder on our operations and training is presented in half-day modules to provide flexibility. The program provides Members with an opportunity to meet senior management, tour our offices and be briefed on our human resource and financial policies and rule-making authority. In addition, our Division Heads provide an overview of their division's operations.

New Supplementary Members are required to participate in an orientation program before participating in Commission hearings. Since the Supplementary Members only participate in Commission hearings, the day-long program is focused on introducing them to hearing enforcement matters and our role as a tribunal, along with the basics of securities law and administrative law. A briefing of our legal framework, compliance and enforcement functions is included. A tour of our offices also gives Supplementary Members an opportunity to meet senior management and staff.

² The service fee for the Supplementary Members relates to participation in orientation and education sessions.

CONTINUING EDUCATION PROGRAM FOR MEMBERS AND SUPPLEMENTARY MEMBERS

We believe, as a leader in corporate governance, we must perform to the highest standards. These include a continuing education plan that identifies ongoing training and skills

development for our Members and Supplementary Members.

Williave is a leader in coperate governance, we must perform to the highest stimulants.

The program consists of a combination of common training sessions and additional individual training. The common sessions have included workshops on such topics as

decision writing, administrative penalties and settlements, and accounting fraud. In addition, most Commission meetings have presentations on securities law topics that have an educational component to them. We review the training program annually to set the topics for the coming year.

As part of the Members' annual self-evaluation and interview with the Chair, each Member is asked to identify those skill and knowledge areas in which they would like to receive additional training. We maintain a list of training opportunities and each Member is asked to consider it. An annual allotment to fund these initiatives is established for each Member.

ASSESSMENT OF THE COMMISSION, COMMITTEES AND MEMBERS

The Human Resources and Governance Committee is responsible for developing and overseeing the process for the evaluation of the Commission, our committees and Members. In 2007, Members completed a self-assessment questionnaire in addition to a questionnaire on the performance of the Commission, its committees and Members.

The results of the questionnaires regarding Commission performance, committees and Members were sent in confidence to the Chair of the Committee who assembled a report that was discussed at an *in camera* session of the Committee and then of the Commission. The Chair of the Commission then prepared a report with recommendations for management.

The results of the self-assessment questionnaire were sent in confidence to the Chair of the Commission who then met individually with each of the Members.

CODE OF CONDUCT FOR MEMBERS AND MEASURES TO PROMOTE AN ETHICAL BUSINESS CULTURE

Our governance policy states that the highest ethical standards are expected of our Members, Supplementary Members, senior management and staff. We have adopted a code

The highest ethical standards are expected of our Members Supplementary Members senior manuaement and statt of conduct for Members which stipulates that Members must not act in a manner that might result in the loss of public confidence in the integrity of the Commission. The code includes provisions designed to minimize the possibility of bias and conflict of interest. Senior management and staff are also

Corporate governance

expected to comply with the *Employee Code of Conduct* and the *General Regulation*. These codes and the *General Regulation* ensure a process for disclosing real or potential conflicts of interest and a system for detecting and mitigating unethical activities by Members, Supplementary Members, senior management or staff.

CONFLICT OF INTEREST

Our Members and staff are regularly exposed to confidential information. Both are also subject to rigorous conflict of interest disclosures which include the disclosure of securities holdings along with the reporting of any changes in holdings as well as the immediate reporting of conflicts or perceived conflicts that may influence decisions. Our governance policy also stipulates that the highest ethical standards are expected of our Members. Members must not have any known direct or indirect personal, business or financial activities or relationships that conflict or appear to conflict with their official duties and responsibilities which provide them with an advantage that is not available to members of the public. There are conflict of interest provisions contained in the General Regulation that also apply to Members. The procedures for reporting conflicts of interest that arise are covered in the General Regulation.

We are an independent, self-funded Crown corporation listed under Part IV of the Public Service Labour Relations Act. We are responsible for administering and enforcing the New

Organizational structure

Brunswick Securities Act and performing the duties assigned to us under the Act. We are a two-tiered "body corporate", comprised of a quasi-judicial tribunal of six Members and a second operational tier of permanent specialized staff. Our Members, acting as the board of directors, have the authority to carry out all responsibilities for the operation of the organization as set out in the legislation.

The Members apply their expertise in the areas of management oversight, policy development and adjudication. The Chair is our Chief Executive Officer, while the Executive Director is our Chief Administrative Officer.

Management is accountable to the organization and also, in the case of the Chair, to the Government and Legislature. The Members are accountable to the Government, and by extension through the Legislature, to the public for the proper administration of the Securities Act and the effective governance of the Commission.

THE COMMISSION'S MANDATE

Our legislative mandate, as defined in Section 2 of the Securities Act, is to provide protection to investors from unfair, improper or fraudulent practices and foster fair, efficient capital markets and confidence in those markets.

We perform the following functions as part of our mandate:

Enforcement – we ensure that those who violate securities legislation are held accountable and we protect investors and capital markets through deterrence.

Regulatory compliance – we ensure participants in the securities marketplace meet the regulatory requirements.

Rule-making – we establish the rules that govern the securities market and investment activities.

Education – we provide access to appropriate information to help investors know how to make informed investment decisions and to help market participants understand how to access and operate in New Brunswick's capital markets.

Capital markets development – we foster development and growth of capital markets to encourage capital investments in New Brunswick companies and entrepreneurs and contribute to the economic well-being of New Brunswick.

We are organized into six functional divisions. Each division has either a lead or contributory role in the accomplishment of our objectives. The divisions are:



Executive Management

The Executive Management division consists of the Executive Director and direct reports. This division exercises statutory regulatory authority and other responsibilities delegated by the Commission. It provides direction to staff while ensuring cost-effective service delivery, efficient regulatory function, administrative support and streamlined management of the organization. The division also undertakes long-term strategic planning for the Commission.

General Counsel and Secretary

The General Counsel and Secretary division acts as both our legal and policy branch. This team provides advice to Members and staff on corporate, operational, regulatory and adjudicative matters and acts as the regulatory policy coordination division. The General Counsel division also leads certain major regulatory policy projects.

The General Counsel, through its staff, is the Secretary of the Commission and is responsible for organizing our board meetings and administrative hearings and ensuring their efficient operation.

Corporate Finance

The Corporate Finance division reviews offering documents to ensure that they meet industry standards and are presented in clear and understandable language, monitors and reviews continuous disclosure documents, and provides recommendations on applications for discretionary relief from specific securities law requirements.

This team actively participates in regulatory policy initiatives affecting issuers, and provides accounting, auditing and budget expertise to the organization.

Market Regulation

The Market Regulation division acts as a gatekeeper, helping preserve the integrity of the capital markets by reviewing applications from individuals and firms who want to deal or advise in the province's capital markets. This team approves applications that meet the prescribed standards for suitability, financial stability and competence.

The Market Regulation team lends structure to New Brunswick's capital markets by conducting compliance reviews and educating industry on compliance issues with securities law and industry standards. The team also analyzes and makes recommendations on certain applications for exemption from the requirements of New Brunswick securities laws, and provides an oversight function to the securities industry's self-regulatory organizations.

Enforcement

The role of the Enforcement division is to protect New Brunswick's public interest and the integrity of its capital markets. This division responds to investor complaints and inquiries, investigates and prosecutes violations of the Securities Act, and minimizes fraudulent activity against the investing public through proactive and vigorous enforcement of legislation.

The Enforcement division generates and evaluates information it receives on potential violations of the Securities Act, and works with staff from other divisions to advance public awareness about fraud.

Education and Market Development

The Commission created a new Education and Market Development division, bringing together staff involved in the implementation of our educational programs for the general public, investors and other stakeholders, and our capital market development initiatives, separate from our regulatory functions. Communications is an over-arching theme connecting these priorities, and our communications and media relations functions have been added to this division. This move concentrates focus and synergy on two of the Commission's strategic priorities – capital market growth and education – and includes the important element of communications.

Donne Smith Chair and CEO Members and Supplementary Members

Rick Hancox Executive Director

Linda RickardExecutive Assistant

Manon Losier

General Cousel and Secretary to the Commission

Jake van der Laan

Director, Enforcement

Andrew Nicholson

Director, Market Regulation

Andrew Nicholson

Director, Education and Market Development (Acting)

Kevin Hoyt

Director, Corporate Finance and Chief Financial Officer

Suzanne Ball

Senior Legal Counsel

Erin Toole

Legal Counsel

Jason Alcorn

Policy Coordinator

Lise Noël

Senior Administrative Support

Lynn Dupuis

Administrative Support

Chelsea Cusack

Receptionist/ Administrative Support

Mark McElman Legal Counsel

•

Ed LeBlanc

Senior Investigator

Gordon Fortner

Investigator

Alex Wu

Technology Specialist

Huguette Champagne

Administrative Support

Neil Sandler

Legal Counsel

Luc LeBlanc

Market Regulation Officer

Kelly Turcotte

Compliance Officer

Janique Vallis

Administrative Support

Jane Gillies

Communications and Information Officer

Michael Arbow

Captial Markets Specialist

Marissa Rignanesi

Education Officer

David Musisi

Project Coordinator

Vacant

Administrative Support

Susan Powell

Senior Legal Counsel

Pierre Thibodeau

Senior Securities Analyst

Jeff Harriman

Securities Analyst

To-Linh Huynh

Corporate Finance Officer

Margaret Thompson

Accounting Officer

Nathalie Thibodeau

Systems Clerk

Our mandate is two-fold: investor protection and capital market development. These are inter-twined, and our ability to do both well will ultimately lead to dynamic and confident

Message from the Executive Director



capital markets for the benefit of New Brunswick investors and businesses. Striking the right balance between measures to protect investors from unscrupulous behaviour and initiatives to create a business environment that encourages businesses to grow will help us realize our vision. Our ability to fulfill this mandate demonstrates to New Brunswickers that our role is a vital one and relevant to their needs.

We have an experienced and talented team of professionals who are focused and dedicated to fulfilling this mandate. Staff of each division contribute to the achievement of our objectives and we have a strong and effective management team that is able to adapt and respond to the challenges. These individuals are identified on our organization chart.

The Report on Performance illustrates the wide range of initiatives that we have undertaken to support our four strategic priorities of investor protection, capital market development, education and corporate excellence. It is clear that many of the initiatives developed in the earlier years have moved into full implementation.

Our enforcement actions are having success against the sophisticated techniques that scammers use, and this report shows the measures we are taking to ensure that market participants comply with the regulations. The action-oriented focus of our capital market development initiatives under Fullsail is producing results. We are meeting the challenges of educating New Brunswickers about investing and the capital markets through our investor

We understand New Bronswick interests and local challenges and we continue to work effectively in a harmonized regulatory environment across the country.

protection awareness campaign and a number of other creative educational programs. And, as always we are working to ensure that we excel organizationally as a Crown corporation and quasi-judicial tribunal.

We provide a strong presence in New Brunswick for investor protection and investors have a place to call if they have

concerns. We are sparking the creation of dynamic capital markets to promote economic wealth and independence, and contribute to New Brunswick's self-sufficiency. We understand New Brunswick's interests and local challenges and we continue to work effectively in a harmonized regulatory environment across the country. Our work is not done – there is still much to do, and we remain passionate about and committed to our goals.

KennickGHancox

Kenrick G. Hancox Executive Director New Brunswick Securities Commission

Our investor protection priority

Report on performance

To protect capital market integrity through active compliance and vigorous enforcement measures.

OVERVIEW

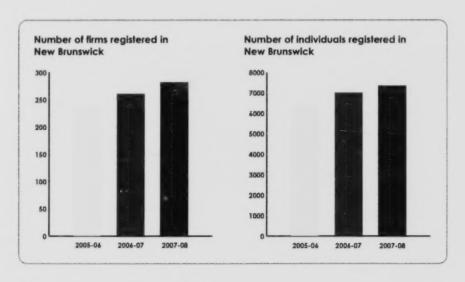
Our objective is to protect New Brunswick's investors and capital markets from fraudulent activity. We have a visible compliance regime and rigorous registration requirements, and we conduct registration and compliance reviews regularly. Investigations and enforcement actions also factor largely in our investor protection efforts.

In addition to internal expertise, we rely on self-regulatory organizations (SROs) to assist in protecting investors. SROs are non-government organizations charged with regulating various sectors of the securities industry. We recognized the Mutual Fund Dealers' Association of Canada (MFDA) as an SRO in July 2007. This action demonstrated our commitment to working with other regulators, including SROs, to ensure the protection of the investing public.

We were involved in a number of compliance and enforcement actions this year. Some resulted in sanctions against individuals and corporate entities. These included cease-trade orders, suspensions and cancellations of registration, and financial penalties. In 2007-08, we ordered \$401,100 in penalties and \$29,000 in costs. Upon collection, these penalties are paid into a separately-maintained Market Enhancement Reserve. The Securities Act mandates that they be used to fund initiatives to enhance New Brunswick's capital markets.

REGISTRATION

Registration is a fundamental pillar of securities regulation. The registration process involves assessing an applicant's character, financial stability and education to determine if he or she is appropriately qualified to provide advice in securities to the investing public. Determining the suitability of those seeking registration is one of our key functions in protecting investors from unfair, improper or fraudulent practices.



Individuals and firms that trade or advise in securities must register with us, regardless of where they reside. We currently regulate registrants from Ireland, the United Kingdom, the United States, every province in Canada and the Yukon. A limited exemption from the registration requirement for trades to qualified investors is available in certain instances.

Registration applications

After careful review, we sometimes determine that some registration applications are objectionable. As a policy, the applicant's sponsoring firm is notified of our intention to recommend that the Executive Director refuse the application. That applicant then has the opportunity to be heard prior to a final decision being made. In each of the situations in which this occurred in this fiscal year, the sponsoring firm chose to withdraw the registration application rather than to proceed with a hearing.

COMPLIANCE REVIEWS

Once registered, it is vital that registrants conduct themselves in an ethical and business-like manner, placing the interests of the investor first. Rules and regulations set out the framework for registrants' conduct. Consequently, another fundamental component of securities regulation is ensuring compliance with these rules.

Using our risk-based approach, we select registered firms and review their internal operations and structures. Our reviews may identify important compliance deficiencies such as incomplete application forms or trading information. In addition to regular ongoing field reviews of all our market participants, we conduct desk reviews of registrants who have their head office in New Brunswick. These are carried out annually based on the financial and bonding information filed by the registrant.

Conducting issue-specific reviews is also part of our compliance regime. We completed a sweep on all six scholarship plan dealers registered in New Brunswick to address ongoing issues related to this category of registrants. These included branch manager and salesperson supervision, hiring practices and training for salespersons, and the dealers' ability to abide by and enforce internal policies and procedures. We also carried out an issue-specific review on a mutual fund dealer to verify compliance with the terms and conditions imposed on one of their individual registrants.

We continue to work closely with SROs in conducting joint reviews. We participated in three joint compliance reviews in this fiscal year, one with the Investment Dealers Association of Canada and two with the MFDA. Additionally, we conducted reviews of three investment dealer branch offices and one mutual fund dealer branch office.

We also have a continuous disclosure review program for New Brunswick-based reporting issuers. The program is designed to assess their continuous disclosure documents, such as financial statements, management discussion and analysis, and annual information forms, to ensure they comply with Canadian Generally Accepted Accounting Standards and the Securities Act.

Report on performance

We initiated six continuous disclosure reviews of reporting issuers headquartered in New Brunswick in 2007-08, four of which were completed and two still ongoing. The results of our reviews varied from simply requiring improved disclosure on future filings to the restatement and re-filing of published documents. These reviews help inform and educate our reporting issuers on how to provide accurate and timely information to the users of their financial information. Through the principal regulator system, called Passport, we are the principal regulator for these companies, and other jurisdictions rely on our oversight of them to protect their investors and markets.

Our continuous disclosure review program also requires us to work closely with other securities commissions. We have completed a number of peer reviews to ensure that our methods and procedures are of high quality and consistent with those of our counterparts across the country. We also participate in peer reviews of others in an advisory capacity.

ENFORCEMENT ACTIONS

The Enforcement division conducted several investigations in 2007-08, and the Commission

Fraudsters and warm orthicolar using increasingly sophists that methods to attempt to dopo New Brunswick investors and axold detection held 16 enforcement hearings as a result. Fraudsters and scam artists are using increasingly sophisticated methods to attempt to dupe New Brunswick's investors and avoid detection. It underscores our need to cooperate and communicate with other jurisdictions to prevent these individuals

and groups from taking advantage of our investors and putting our capital markets at risk.

The following respondents were the subject of hearings throughout 2007-08:

Limelight Entertainment Inc. et al.

A Commission panel issued a decision in this matter following a hearing conducted during 2006-07 and imposed administrative penalties totalling \$350,000, along with costs. The Commission found that the respondents, who were repeat violators in the securities industry, had contravened the Securities Act and acted contrary to the public interest by making illegal distributions of securities and prohibited representations to New Brunswick investors. The panel found evidence that Limelight made 50 illegal distributions to 40 New Brunswick investors, defrauding them of almost \$80,000.

Al-Tar Energy Corp. et al.

Al-Tar was a company incorporated by an individual who had been previously involved with Limelight Entertainment Inc. Al-Tar representatives solicited New Brunswick investors to buy shares in this company, touting it as being involved in oil and gas interests in Alberta. The Ontario Securities Commission issued a cease trade order and our Commission subsequently issued a reciprocal cease trade order. In 2007, amendments made to the Securities Act gave the Commission the ability to issue reciprocal orders based on the existence of a similar order issued by another jurisdiction.

Our investor protection priority

First Global Ventures S.A. et al.

In 2006-07, respondents in this matter became the subject of temporary and permanent cease trade orders as a result of their soliciting New Brunswickers to purchase shares in a Panamanian "venture capital" firm. During 2007-08, the Commission considered the imposition of administrative penalties at a further hearing, and if warranted, what the amount should be. That decision is pending.

Staff worked closely on the First Global Ventures matter with staff of the Ontario Securities Commission.

James K. Hanley

Mr. Hanley declared bankruptcy shortly after the Commission imposed administrative penalties and costs following a settlement hearing in 2006-07. We applied to the Court of Queen's Bench asking that the penalty order the Commission had issued survive the bankruptcy. A hearing in this matter is pending and Mr. Hanley remains bankrupt awaiting the resolution of that issue.

Baskin Financial Services Inc. et al.

Baskin Financial Services Inc. provided investment advice and portfolio management services to a number of New Brunswick residents without being registered to do so. Further to a settlement agreement approved by the Commission, Baskin paid an administrative penalty of \$35,000, as well as \$3,600 in past registration fees and investigation costs of \$750.

Saxon Financial Services Ltd. et al.

During the summer of 2007, Saxon Financial Services Ltd., of Atlanta, Georgia and Saxon Consultants Ltd., whose office appeared to have been in the British Virgin Islands, held themselves out as independent brokers in currency and commodity options. Indications were that Saxon had successfully solicited dozens of Canadian clients who had invested hundreds of thousands of dollars. The scheme appeared to target Canadians and Europeans, specifically excluding American clients. The scheme used a direct telemarketing approach, referring potential clients to a sophisticated website. Salespersons indicated the potential of double or triple digit returns in a short period of time.

The Commission's hearing panel issued temporary cease-trade orders and after a further hearing made these orders permanent. The New Brunswick orders were reciprocally adopted in a number of other Canadian jurisdictions. We subsequently worked with authorities in the United States, including the Commodities Futures Trading Commission, as a result of which proceedings were commenced in a Georgia court. This eventually led to the raid of the Saxon offices and they were shut down.

Meisner Inc. S.A. et al.

Meisner Inc. S.A. was an entity carrying on business from Costa Rica that held itself out as an independent broker in currency and commodity options. It appeared to be similar to Saxon Financial Services Ltd., an entity against which the Commission had previously issued a cease-trade order. During the summer of 2007, we determined that representatives from Meisner were persistently and aggressively calling residents in at least New Brunswick, Ontario, Quebec and Alberta. The Commission issued a temporary cease trade order which was then made permanent. This order was subsequently reciprocally issued in a number of other Canadian jurisdictions.

Report on performance

University Lab Technologies Inc. et al.

University Lab Technologies Inc. (ULT) was a corporation based in Boca Raton, Florida. It held itself out as manufacturing and selling "nutraceuticals," natural products purported to relieve arthritis and other ailments. An investigation revealed that the respondents were soliciting New Brunswick residents without being registered. The Commission's panel issued a temporary cease-trade order against ULT and others and subsequently made this order permanent. The United States Securities and Exchange Commission also commenced proceedings against ULT, alleging fraud. Other Canadian jurisdictions also issued orders in this matter.

Wealth Pools International Inc. et al.

The respondents in this matter had promoted a pyramid-type investment scheme in New Brunswick in 2006 and 2007. The scheme originated with a spam e-mail touting Wealth Pools, and quickly spread as a result of its promises of large, lifelong returns. In the end, at least 109 New Brunswick residents invested in excess of \$440,000. The Commission approved settlement agreements with most respondents. As a result, some individuals agreed to pay administrative penalties and costs, and were permanently banned from trading in securities in New Brunswick. A hearing on the merits with respect to Robert Lane, the directing mind behind Wealth Pools, was also conducted and a decision in that matter is pending.

Locate Technologies Inc. et al.

Most of the respondents in this matter had been cease-traded by the Court of Queen's Bench in 2004. A recent investigation revealed that notwithstanding this order, there appeared to have been subsequent trading in New Brunswick as a result of which at least 39 New Brunswick investors sent close to \$700,000 to an affiliated numbered company in Alberta. Three New Brunswick residents are alleged to have been involved in soliciting these investments from New Brunswickers. The Commission issued a temporary cease trade order. A hearing on the merits is scheduled for August 2008.

INVESTOR ALERTS AND THE COMMISSION CAUTION LIST

We do not commence enforcement hearing action in every case. Sometimes the information we have is insufficient to begin proceedings, but we may still have concerns that there is a potential threat to the capital markets. In such cases, we may decide to issue an investor alert and/or place the names of suspected violators of the Securities Act on our website's "Caution List". As an example, during 2007-08, we received information from other Canadian securities regulators that representatives of a suspected boiler room, called Heartford Capital Management, were contacting Canadian investors and soliciting investments in gold, oil and other options. They were not yet soliciting in the Maritimes. As a protective measure, we issued an Investor Alert news release and placed this entity on our caution list.

Our capital market growth priority

Report on performance

To create economic wealth and independence for New Brunswick through capital market development.

OVERVIEW

The Commission has a legislated mandate to grow the capital markets, and we believe a consistent and successful capital market development strategy will lead to economic independence and wealth for our province. Our role is to act as a catalyst for change and provide leadership as we work with our stakeholders. We support initiatives that increase equity

capital opportunities and encourage the growth of entrepreneurship in New Brunswick, and continue to search for new ideas from around the world to help businesses gain access to the financial, intellectual and human capital that they need.

Although the work being done, we believe, is already benefiting New Brunswick's economy, this is not a short-term effort. No one solution, nor one solution provider, will deliver more robust capital markets. Our efforts require a sustained commitment and the active participation of many groups, including entrepreneurs, professional advisers, academia, the provincial government, economic development agencies, and the securities industry.

This year we undertook a number of initiatives to increase equity capital opportunities and encourage the growth of entrepreneurship. We have also identified a series of metrics as a means to track changes in our capital markets.

WORKING TO DEVELOP NEW BRUNSWICK'S CAPITAL MARKETS



Fullsail Summit 2007

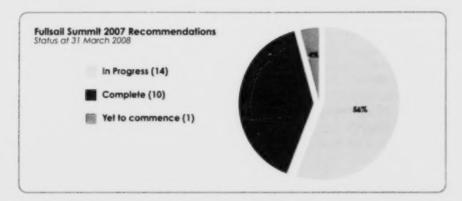
In January 2007, we hosted our first Fullsail Summit in Moncton. The objective of this Summit was to inspire stakeholders to be a part of growing our provincial capital markets. The Summit brought together almost 150 delegates from the public and private sectors to prioritize 33 recommendations taken from our Funding our Future report. Delegates reviewed ways to

foster the development of the province's capital markets and adopted 25 recommendations for action, 10 of which are now complete. Fourteen are ongoing.

Some successful recommendations of note include the following:

 Create an annual business plan competition. The New Brunswick Innovation Foundation took on this recommendation and created Breakthru, a competition that simulates the process entrepreneurs undertake when seeking

Report on performance



start-up capital from investors. *Breakthru* is the largest business plan competition in Canada with \$250,000 in prizes of cash and professional services. This competition provided educational opportunities for participants, as well as exposure to potential investors.

- Create a New Brunswick angel network.
 The First Angel Network (FAN) is a new Maritime-wide angel network that uses communication, education and networking to help bridge the gap between entrepreneurs and capital in Atlantic Canada. FAN offers private investors access to a network of like-minded investors and pre-screened investment opportunities. It also gives qualified entrepreneurs the
 - and pre-screened investment opportunities. It also gives qualified entrepreneurs the opportunity to approach a community of active investors. FAN has provided \$1.1 million in angel financing to two early-stage companies in our province.
- Create a Council on Entrepreneurism.
 The Wallace McCain Institute for Business Leadership, the New Brunswick Business Council, and Bell Aliant hosted a roundtable on entrepreneurship in February 2008. The event matched 18 entrepreneurs with experienced business leaders and provided mentoring opportunities, inspiration and encouragement.
- Promote education and awareness about capital raising options for entrepreneurs and advising professions, and prepare consulting, accounting and legal firms to work with entrepreneurs and equity capital.

Our organization adopted this recommendation and created the Learning the Ropes education programs as a result. They offer entrepreneurs and business professionals



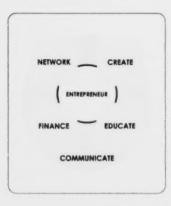
opportunities to learn about alternatives for raising capital and to meet business leaders and other entrepreneurs (see the Report on performance – Our education priority section in this report).

Venturing into a New Economy

We released our second report, Venturing into a New Economy: Developing New Brunswick's capital markets, in advance of Fullsail Summit 2008. In it, we showed the results of our international research into equity financing, bringing forward 27 new ideas for consideration.

Our capital market growth priority

The ideas fell into four high-level categories, with the need to communicate as an overriding theme that connected all the ideas:



- Network build public and private networks to support entrepreneurs.
- Create foster investment opportunities to take research from the post-secondary environment to the profit sector.
- Educate assist entrepreneurs, and those individuals and organizations that support them, to get the tools they need to help grow New Brunswick's capital markets.
- Finance develop an equity culture and encourage the funding of early and later stage growth companies.
- Communicate increase awareness, both inside and outside of New Brunswick, of business opportunities and activities in our province.

The report focused primarily on two imperatives – the need to create and the need to finance. At the heart of the need to create lies the high-growth entrepreneur – the entrepreneur who has the potential to build a company with global reach. Through its focus on venture capital, the report also addresses the need to finance entrepreneurs. Venture capital financing is the natural and traditional successor to angel financing. Early stage venture capital is necessary to help carry entrepreneurs through the void in financing that makes or breaks many companies in early stages of growth.

The Fullsail initiative is focused on the entrepreneur and each of the four imperatives in the entrepreneur-centered model address essential services that entrepreneurs require if they are to grow businesses and gain access to equity capital. Successful and innovative entrepreneurs are essential to our promotion economy and to the development of our capital markets.

Fullsail Summit 2008

In the spring of 2008, we hosted our second Fullsail Summit. Approximately 120 delegates representing various stakeholder groups, including academia, entrepreneurs, lawyers, accountants and economic development agencies attended the event in Saint John. Over the course of the Summit, experts from across Canada and the United States discussed the importance of networks for entrepreneurs, commercialization of research and development, education, financing, and the impact of communication with the media.

Delegates participated in an innovative mix of panel discussions and self-directed planning processes to identify priority objectives and refine or develop corresponding action plans. In turn, each action plan identified one or more individuals or groups that were willing to take

A lead indicator revents probable future performance or outcomes. A lag indicator reports past performance or outcomes. A proxy to licular measures one phenomenon to estimate partormance of another.

responsibility for implementation. By the end of the Summit, delegates had chosen 12 recommendations which they felt would have the greatest positive impact on fostering our province's capital markets over the coming year.

Report on performance

Exemptions to assist capital raising

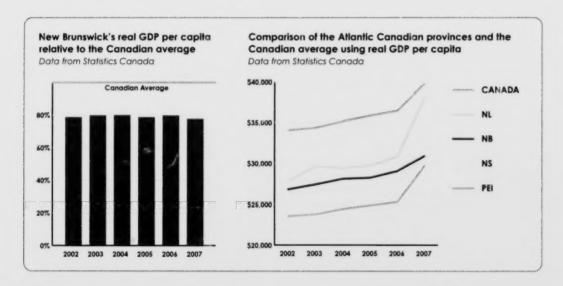
We assist businesses in their efforts to raise capital by easing regulatory requirements, where appropriate. These exempt distributions allow certain types of businesses to distribute securities without the need for a prospectus, and without a registered dealer. Businesses can raise capital from a targeted group of investors with minimal distribution costs. The exemptions vary, depending on the type of securities issued, the issuer, and the investor buying the security. These may include distributions to accredited investors, friends and family, and those distributions that rely on a less complete form of prospectus as a disclosure document.

MEASURING IMPACT

The objectives of our capital market development initiatives are to increase entrepreneurship and economic wealth and independence in New Brunswick. We use a number of measurements to determine our progress. They measure individual segments of the equity capital markets: angel investment, venture capital activity, and the public equity markets.

Overall indicator of capital market growth – Real Gross Domestic Product (GDP) per capita

Real GDP per capita is a lag indicator that can be used as a proxy to measure the change in overall wealth created from entrepreneurial activities as well as changes in the capital markets. Real GDP per capita measures personal wealth as opposed to "state" wealth (the wealth of the province or country). An ideal objective would be to move New Brunswick's real GDP to the Canadian average.



Early stage private equity investment

Angel investment activity and the use of tax credits that promote private equity investment are two ways to measure the availability of early stage private equity investment.

Our capital market growth priority

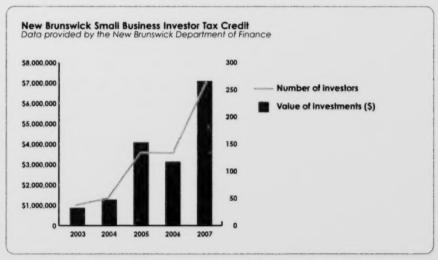
1) Angel investment

The amount of angel investment and growth of angel investment networks serves as a lead indicator of future venture capital activity, since angels traditionally exit their investment through venture capitalist takeovers. These metrics also indicate awareness about the supply and demand of angel equity investment.

Angel Network deals in New Brunswick Data from First Angel Network					
	Angel networks	NB angels in angel networks	Deals completed	Value of investment (\$)	
2005	0	0	0	-	
2006	1	20	0		
2007	1	25	2	1,100,000	

2) Small Business Investor Tax Credit (SBITC)

The SBITC is a provincial tax credit program. Measuring the SBITC value of investment provides information about both potential small and medium enterprise job creation and future deal flow for more advanced equity investing (venture capital or public equity, or both).

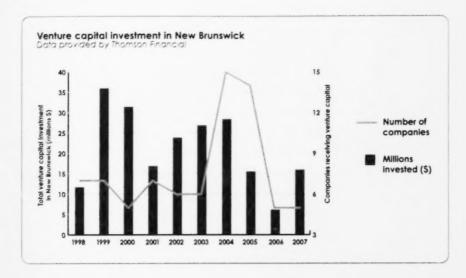


Program inception 1 August 2003

Venture capital investment

Venture capital investment is a natural successor to angel financing. Early stage venture capital is needed to help carry entrepreneurs to their next stage of growth.

Report on performance



Venture capital investment allows early stage high-growth companies to reach mid-stage growth development, secure the equity needed to commercialize their research and development and pursue market readiness and entry.

Public equity - New Brunswick publicly traded companies

The number of New Brunswick publicly traded companies is a proxy indicator of entrepreneurial culture and infrastructure and a measure of the growth of the public equity markets and equity culture in New Brunswick.

New Bruns	wick publicly to	aded compani	es	
2004	2005	2006	2007	2008
Q	9	9	8	10

Flight of Capital – New Brunswick investments leaving the province

We receive reports on the investment activity conducted in relation to 10 prospectus and registration exemptions. Measuring the amount of investments using these exemptions provides information about changes in our equity culture and a lead indicator to future venture capital financing needs.

In 2007-08, firms reported that New Brunswick investors, including some New Brunswick pension funds, invested \$711 million relying on these exemptions. Slightly less than \$13 million of that amount was raised by New Brunswick based corporations for their use. The bulk of the money that was raised last year left the province for investment elsewhere.

Our education priority

Report on performance

To be a reputable source for investor and capital market education and information.

OVERVIEW

Our education strategy targets gaps in the level of investment education and capital market awareness of New Brunswick's investors and other capital market participants. Our education plan defines our overall objectives and identifies our focus areas and audiences. It also specifies measurable goals, initiatives to help us meet those goals, and timelines in which to achieve them.

We provide investors with impartial educational resources and tools that they can use to help them make informed investment decisions. Our objective is to ensure that New Brunswickers gain the knowledge, skills, and confidence they will need to protect themselves from scams and inappropriate investments. We continue to build new education partnerships that allow us to communicate our investor protection messages to more people across the province, and we work with other securities regulators across the country in the areas of research and content development.

Stakeholders indicate that New Brunswick's entrepreneurs and those individuals and organizations that support them need to be better prepared to grow the capital markets in our province. In response to this, we provide New Brunswick's business professionals, including lawyers, accountants, entrepreneurs, mentors, dealers and advisers, with educational resources to help them navigate the intricacies of the capital market, including capital raising options, exemptions, and the *Securities Act*.

EDUCATION FOR INVESTORS

Investor Study: Understanding the Social Impacts of Investment Fraud

Once again, we worked with our counterparts in the Canadian Securities Administrators (CSA) to develop and conduct an in-depth national study about the social impacts of investment fraud. The study explored the impact of investment fraud beyond the financial loss endured by victims. There were 5,868 participants in the online study, 484 of whom were from Atlantic Canada. In the study, fraud victims and friends and family who were close to a victim

Victims of fraud 43% experience higher stress levels 36% experience particular anxiety attacks. were asked about their experiences with attempted fraud and successful frauds. They were also asked to share their perceptions on the social impact of investment fraud.

The study verified that the first and greatest casualty of fraud is trust, not just in markets and investments, but in people in general.

Furthermore, the effects of investment fraud go far beyond a victim's bank account. The most prevalent health issues reported by Atlantic Canadians who participated in the study concerned emotional health, with 43% of fraud victims reporting that they continue to experience higher stress levels and 36% experience panic or anxiety attacks. Atlantic

Report on performance

Canadians reported that they are most commonly approached through an unsolicited phone call or email. This method of approach used by fraud artists was addressed in our *Invest in Knowing More* campaign this year.

The investor study results from 2006 and 2007 were used to help shape our education strategy and identify our investor education goals. The study results provide a useful tool to measure the success of our education initiatives.

Financial Fitness Challenge 2008

The "Financial Fitness Challenge" contest ran for the month of February 2008. This was the second year for this CSA investor education initiative. The web-based quiz targeted young Canadians aged 15 to 21, and its objectives were to:



- capture the interest of Canadian youth;
- · effectively communicate the importance of financial literacy; and
- promote youth engagement and active participation in financial matters.

We increased our promotional efforts for the Financial Fitness Challenge this year. In January, we sent information packages containing posters, information sheets, and a teacher resource guide to the principals of every school in New Brunswick with students in the eligible age range. We followed this mail-out with an email to each principal explaining the contents of the kit and the contest. Statistics taken from a CSA post-campaign study show our efforts were well-received, as the number of New Brunswick students who registered for the Challenge almost doubled from last year.

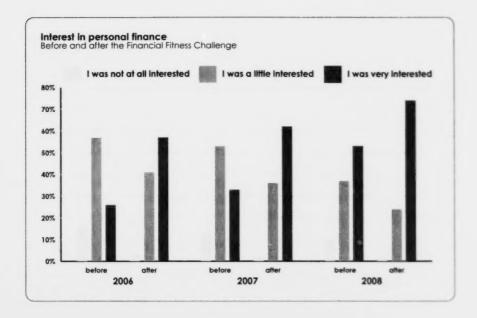
Financial Fitness Contest	2007	2008
Number of unique New Brunswick registrations	398	787
% of eligible New Brunswick students	1	2
% of national participation	3	5

The information in the kit encouraged teachers to incorporate the challenge into their classroom activities and challenged students to test their financial fitness. Students were directed to the website www.financialfitnesschallenge.ca where they were engaged with

educational games, tips, interactive simulations and worksheets, and a quiz that reflected the importance of saving and investing money for the future. The website also provided teachers with access to free lesson plans, quizzes, answer keys, and classroom activities. We gave presentations to a total of 167 entrepreneurship students from schools in Sussex, Salisbury, and Hampton, at their request and in collaboration with the Enterprise Network Youth Officer for the region. The CSA also used Facebook as a communications tool in this campaign, reaching out online to students, teachers' groups and the general public.



We continue to see an increase in students' interest in personal finance, both before and after taking the Financial Fitness Challenge. We also see a steady decrease in the number of students not at all interested in personal finance.



Investor protection awareness campaign

Forty percent of New Brunswickers indicated they had received suspicious phone calls about investment opportunities. This statistic was reflected in a separate CSA investor study.

Forty percent of New Brunswickers Indicated thin had received suspicion phone calls about investment opportunities

Educating New Brunswickers about this type of fraud became the focus of our awareness campaign.

We continued our ongoing, multi-year Invest in Knowing More campaign in January 2008. It promotes responsible investing and awareness of the New Brunswick Securities Commission as the place to call about a

Understanding the Social Impacts of Investment Fraud completed in December 2007. New Brunswick investors are being targeted by telephone scam artists.



suspicious investment or adviser. The campaign built on last year's creative concept, using a multi-media approach involving television, radio and print advertisements.

The campaign garnered additional media coverage, which helped promote awareness of the fact that fraud happens in our province.

Report on performance

ABCs of Frond

In 2007, we sponsored the ABC's of Fraud® Awareness program through the Saint John Volunteer Centre. This non-profit group of volunteers deliver bilingual fraud awareness training throughout the province to various audiences. There is a focus on the senior audience, which aligns with our target audience of pre-retired and retired New Brunswickers.

FDUCATION FOR CAPITAL MARKETS PARTICIPANTS

Educational workshops

We developed a series of workshops in response to a recommendation at our first capital market development conference, Fullsail Summit 2007, which called for more capital markets education. Learning the Ropes works to build awareness of the basics of securities regulation, equity financing and options for raising capital.

Learning the Ropes - Grow your business without growing debt

The first Learning the Ropes workshop was held in Fredericton in November 2007, in conjunction with the New Brunswick Innovation Foundation's Breakthru business plan competition (the

competition was also created as a result of a Fullsail recommendation). Our one-day workshop attracted over 100 delegates from our target audiences: lawyers, entrepreneurs, students, academia, accountants and other business stakeholders. Knowledgeable and experienced business leaders delivered presentations throughout the day. Topics included:

- The Small Business Investor Tax Credit;
- · Angel financing;
- The venture capital experience;
- Capital Pool Company (CPC);
- · Life as a public company.

Learning the Ropes – Chart your course to business growth The second instalment of this series was delivered as a part of Fullsail Summit 2008. The two-hour workshop took place

on the first day of the conference, kicking off the Summit. The topics presented at this workshop included:

- · Where to go for financing, and at what stage of growth;
- · Personal experience with financing from an entrepreneur's point of view;
- · Angel financing;
- Expectations of angels;
- What the Commission is doing to help.

eXtreme Entrepreneurship

eXtreme Entrepreneurship is a bi-annual conference organized by the Conseil économique du Nouveau-Brunswick targeted primarily to entrepreneurs and post-secondary students, but also to educators, economic development officers, and public servants. The conference offered a unique opportunity for knowledge acquisition, sharing best practices, fostering the development of new contacts and partnership opportunities, and exhibiting products, services, and expertise.



Our education priority

This year's conference was held in February 2008, in Moncton. The themes were motivation, information and training. We chaired the financing stream, and presented on equity financing in both French and English. We also had the opportunity to host an exhibitor's booth at this conference.

EDUCATION OUTREACH

We continue to work with various educational institutions and professional organizations to introduce securities-related information to students and professionals. As a result, we have taken our message to hundreds of New Brunswickers, speaking on topics ranging from securities law, investor protection, and financing options, to name a few. The law schools at both the University of New Brunswick and the Université de Moncton continue to offer the securities law course we initiated. Members of our staff have delivered lectures at both universities.

The Junior Achievement (JA) organization held their annual regional banquets throughout the province in March 2008. At all four dinners, *Outstanding Achiever Spirit Awards* were presented to deserving young entrepreneurs. We were proud to be the sponsor of these awards and to be on hand supporting the JA and their efforts to grow the next generation of New Brunswick business leaders.

Website

Our website provides information and resources to investors and capital market participants. We launched our revamped site in the spring of 2007 and continue to enhance the education section for each of our target audiences.

Multimedia

This year we used the power and global reach of the internet as a way to enhance the distribution and consumption of our messages. We have placed our investor protection information on such sites as Brightcove (a premier business internet television platform), Google Video (a comprehensive index of videos on the internet), and YouTube (a leader in community-based, user-generated content), allowing us to spread our messages from person to person, group to group. The Brightcove, Google Video, and YouTube sites all give us access to a much larger audience than that of traditional media.

We also produced a series of investor education Podcasts in the spring of 2008. These Podcasts, the first by a securities regulator in the country, are available in English and French and cover a range of topics, including:

- 1. How your provincial Securities Regulator protects you from investment fraud
- 2. Investigate before you invest
- 3. Avoid slippery oil and gas scams
- 4. Talking to your parents about senior investment fraud
- 5. Common investor traps
- 6. Your rights as an investor

We have developed a multimedia blog (www.nbsc2008.podbean.com) that hosts all of our Podcasts and videos. Our audiences can subscribe to this blog and receive the latest updates in investor and capital markets information.

Our corporate excellence priority

Report on performance

To ensure we have the infrastructure in place to excel as a Crown corporation and quasijudicial tribunal.

OVERVIEW

Our objectives under this priority are to ensure we maintain the expertise and resources needed to meet our mandate; to be recognized as a unique, innovative and leading-edge organization; and to maintain a cost-effective regulatory framework. This framework must meet the needs of our capital markets and demonstrate our operational and legislative flexibility in responding to capital market, regulatory and enforcement issues.

WORKING WITH OUR PARTNERS

We believe that New Brunswick investors and capital markets are best served through partnerships. We continued our close collaboration with other regulators in the Canadian Securities Administrators (CSA). Much of this work related to the harmonization of Canada's regulatory framework and we participated in more than 30 policy projects within the CSA. In addition, we had representatives on a number of committees, including investor education, communications and enforcement. Our Chair, one of the longest serving heads of a securities regulator in the country, and a previous Vice-chair of the CSA, sits on the Chairs' Committee. Our Executive Director also chairs the CSA Executive Directors Committee. As a smaller

jurisdiction within the CSA, we carefully focus our energies where we feel we can make a significant contribution.

As a member of the North American Securities Administrators Association (NASAA), we participated on a number of different committees, including corporate finance,

enforcement, corporate governance and examiners. NASAA was organized in 1919 and is the oldest international organization devoted to investor protection. It has a membership consisting of 67 securities administrators from the US, Canada and Mexico.

Our application for membership in the Council of Securities Regulators of the Americas (COSRA) was accepted this year, making our Commission the fifth CSA jurisdiction to be so honoured. Established in 1992, COSRA provides a forum for cooperation and communication on securities regulatory issues among North, Central and South American jurisdictions. It currently has 36 members from 27 countries.

Another major area of cooperation with our counterparts is in enforcement. We continued to work closely with the enforcement staff elsewhere on cases that had cross-jurisdictional implications, and to highlight that cooperation in news releases, when appropriate. Fraud artists know no geographical boundaries and we want to ensure that jurisdictional complications do not stand in the way of our attempts to protect our capital markets and investors.

BALANCING INVESTOR PROTECTION AND CAPITAL MARKET DEVELOPMENT

The Commission held a number of administrative hearings on enforcement matters this fiscal year. Many of these resulted in disciplinary action. As part of our efforts to raise awareness about investor fraud, we issued news releases on each case, summarizing the circumstance, violations and action taken. The majority of these releases resulted in increased media attention, allowing us to highlight the frequency and social cost of fraud in our province. This approach, combined with our Invest in Knowing More media campaign, helped reinforce our message that we are the one to call if an investor is suspicious or has concerns about an investment opportunity.

Our efforts in the areas of communication, capital market development and education also brought to light our need to focus and resource these endeavours. In response, we created the Education and Market Development division, bringing together two of our strategic priorities, capital market growth and education.

The fostering of New Brunswick's capital markets is an important part of our mandate. In our role as a catalyst and coordinator, we brought together interested stakeholders, including

govern regulat and co province issues market

academia, entrepreneurs, investors, industry, government, professional advisers and regulators, to better understand the issues and complexities of equity markets in this province. The aim was not only to identify issues affecting New Brunswick's equity markets and entrepreneurs, but also, more importantly, to develop solutions and achieve results. Our objective is to ensure

securities regulation strikes the proper balance between a supportive business development culture and effective investor protection. Our efforts in this area are more fully described in the section Report on Performance – Our Capital Market Growth Priority.

EXCELLENCE IN CORPORATE GOVERNANCE

We continued with initiatives to enhance our governance oversight. As part of our efforts to ensure we maintain the highest standards in our governance practices, we completed a review of our governance policy to make certain it is current and relevant. As such, we are publishing a statement of the Commission's governance practices as part of this annual report. Members and management assessed our corporate progress against our strategic business plan, re-assessed our priorities and evaluated the kinds of challenges we are likely to face in the future.

REGULATORY FRAMEWORK

The rule-making process provides stakeholders with an opportunity to comment on the substance of a regulatory proposal that will affect them. This is an important component of an inclusive regulatory system that balances the requirement for investor protection within an environment that fosters capital market development. All prospective rules are posted on our website for a 60-day comment period prior to adoption. We continue to encourage New Brunswick stakeholders to participate in the drafting of regulations that will directly affect them.

Report on performance

CONTINUING REGULATORY REFORM

During this fiscal year, significant amendments to the Securities Act came into effect which further harmonized securities regulation with other CSA jurisdictions, improved investor protection, and enhanced our ability to administer the legislation.

Harmonized legislation eliminates regulatory barriers and streamlines regulation for market participants. Under the new Passport System, with regard to prospectuses and exemptions, market participants now have a single point of entry, deal with only one regulator and receive one decision that is effective in most, if not all, jurisdictions.

Work continued throughout the year on legislative and regulatory amendments to incorporate registration of market intermediaries under the Passport System. Legislative amendments now

market participants now have a single point of entry deal with any one regulator and receive an election that is effective in most if not all puscicitions.

provide the foundation for a new registration rule to be adopted by all jurisdictions, the last segment in the harmonization of Canada's regulatory framework.

The investor protection measures which came into effect this year enable the Commission to issue a broader range of administrative orders. The Commission can award compensation to a claimant directly

or require a person to disgorge ill-gotten gains. Commission panels now have the ability to issue an order based on the fact that a respondent is subject to a similar order made by another securities regulatory authority. We have already used this authority to issue reciprocal orders in instances that required quick action against illegal investment activity occurring across the country.

When the registration element of the Passport rule is implemented in 2009, Passport will be fully operational as a national regulatory scheme and should put to rest the commonly held myth that there is a patchwork quilt of 13 different sets of securities laws in the country. While the Ontario Securities Commission has not adopted the Passport System, it has participated in the development of the other rules.

Statistics at a glance

New Brunswick Securities Commission

	2007-08	2006-07	2005-0
Enforcement Activity			
Complaints received	81	71	55
New investigations	35	29	29
Concluded investigations	20	22	24
Average length of investigation (in days)	88	160	155
Interim cease-trade orders	4 (24 parties)	13	1
Permanent cease-trade orders	4 (26 parties)	5	1
Reciprocal cease-trade orders	1 (4 parties)		
Registrants prohibited or limited from			
participating in market	1	2	1
Settlements approved	5	2	2
Hearing days (excludes hearings on			
requests for investigative orders)	16	24	5
NBSC costs levied	\$29,000	\$5,000	\$7,750
NBSC costs recovered	\$3.750	\$0	\$7,750
Administrative penalties levied	\$401,100	\$55,000	\$72,719
Administrative penalties recovered	\$51,100	\$10.000	\$72.719
Corporate Finance Activity			
Reporting issuers	3937	3568	3270
Reporting issuers (New Brunswick based)	7	6	8
Prospectus filings	507	532	493
Investment fund prospectus filings	225	213	195
Annual information forms	1299*	926	824
Exempt distribution reports	264	265	224
Rights offering circulars	17	11	7
Exemption applications	442	604	419
Market Regulation Activity			
New dealer and adviser firms	24	34	31
New individual registrant and non trading/			
non advising officer or director filings	3615	3689	3246
Transfer of registration	315	261	220
Termination of registration	1795	1728	1446
Submissions to change previously			
filed registration information	12110	15328	13874
Registered individuals	7349	7012	6410
Registered firms	282	261	240

Restated in 2007-08

 ³¹ March deadline fell on a weekend, resulting in higher than usual filings in April 2007

The following discussion

and analysis provides a summary review of the operating results of the New Brunswick Securities Commission for the year ended 31 March 2008. This review should be read in conjunction with the financial statements and accompanying notes.

Management's discussion

and analysis of financial position and operating results

> For the fiscal year ended 31 March 2008 Dated 09 May 2008

Readers should note that some assumptions, although reasonable at the date of publication, are not guarantees of future performance.

OVERVIEW

The Commission is a corporation without share capital. It was established through the Securities Act of New Brunswick and we began operations on 1 July 2004. We function as an independent regulatory agency and administrative tribunal, responsible for overseeing the

securities industry in New Brunswick. As a provincial Crown corporation, we are exempt from income taxes. Our operations are funded through fees paid by securities market participants.

We maintain accounting and internal control systems to provide reasonable assurance that our financial information is complete, reliable and accurate, and that

our assets are adequately protected. The Commission Members, in conjunction with the Audit Committee, have an oversight role regarding the integrity of the reported information.

We budget to generate a surplus with a planned distribution of surplus operating funds to the Government of New Brunswick. The surplus generated in the fiscal period 2007-08 exceeded the budgeted amount.

	Budget 2007-08 (\$)	Actual 2007-08 (5)	Actual 2006-07 (\$)
Revenue	9,576,925	10,818,368	10.210,198
Expense	4.289,560	4,371,032	3.797,266
Excess of revenue over expenses	5,287,365	6,447,336	6.412,932
Total assets		3,129,117	2,792,602
Total liabilities		741,031	590,574
Total funds' balance		2,388,086	2.202,028
Distributions to government		6.261.278	6.214,431

REVENUES

Our revenues consist of:

- filing, registration and application fees paid by securities market participants;
- amounts collected from administrative penalties and settlements for breaches of the Securities Act, as well as associated cost recoveries; and
- · investment income and miscellaneous charges.

We obtain revenues primarily from reporting issuers and registrants.

There were no changes to the fee schedule this year. Revenue increases from market participants during the year are a result of market activity and growth in the number of registrations. Almost all of our operational funding comes from fees paid by market participants. These fees amounted to approximately 97.6% of total revenue in the year (97.8% in the prior period) and relate primarily to capital raising activities and securities trading in New Brunswick. There are several groups that contribute significantly to our revenue. Fees paid by mutual funds to distribute their securities in New Brunswick were about \$5.1 million or 47% of revenue, up from \$4.8 million in the prior period. In addition, fees paid by the six largest Canadian bank-owned investment firms for the registration renewal of their representatives and firms were about \$1.22 million or 11.3% of revenue, up from \$1.17 million in the prior period.

The mutual fund industry

A significant portion of our revenue is derived from the mutual fund industry. Of the 3,937 reporting issuers in New Brunswick, approximately 2,500 or 63% of them are mutual fund issuers. Revenues generated by the mutual fund industry in the year included, approximately: \$4.7 million from prospectus filings; \$397,000 from annual financial statements; and \$900,000 from MFDA members' registration fees. These fees totalled \$6.0 million or 55% of total fee revenues.

Fee revenue sensitivity

Our fee revenues fluctuate with market activity. We are most dependent on fees paid by mutual funds to distribute securities. Mutual fund prospectus filings increased by 13% over the last fiscal year, from \$4.21 million in 2006-07 to \$4.77 million in 2007-08. We expect this revenue stream to remain stable or increase during the next fiscal year, as active mutual funds are required to file a prospectus annually in order to continue distribution of their securities.

We also rely heavily on fees paid by the six largest Canadian bank-owned investment firms to register their representatives and firms with us. Registration fees rose from \$1.17 million in 2006-07 to \$1.22 million in 2007-08, representing an increase of 4.3%.

Securities distribution fees for 2007-08 are showing an approximate 11.6% increase from 2006-07. This is largely due to an increase in the number of mutual fund prospectus filings and additional classes of securities offered by these funds. Our fee schedule commands an additional fee when mutual funds offer more than one class of security with their prospectus filing.

Registration fees for 2007-08 are showing a 3.7% increase from 2006-07. This is primarily attributable to a commensurate growth in the number of registrants. It is now easier for them to register in multiple jurisdictions under the National Registration System.

Category	Description	2007-08 Amount (\$)	2007-08 % of Revenue Total	2006-07 Amount (\$)
Distribution fees	Paid by securities issuers when filing distribution documents	5,338,950	49.3	4,785,850
Registration fees	Paid by individuals and firms to register with the Commission to sell or advise on securities	2,987,800	27.6	2,880,750
Financial filing fees	Paid by public companies when filing annual financial statements and annual information forms	1,881,125	17.4	1,956,475
Exemptions and orders	Paid by market participants primarily to request exemptions from Securities Act requirements	289,450	2.7	324,510
Other fees	Paid by market participants for late filing and other miscellaneous fees	68,990	0.6	41,410
Total fees		10,566,315	97.6	9,989,035
Administrative penalties and settlements	Paid subsequent to a hearing panel ruling	51,100	0.5	10,000
Enforcement cost recoveries	Paid subsequent to a hearing panel ruling	3,750	0	0
Investment income	Earned on cash balances	146,320	1.4	132,817
Miscellaneous income	Primarily conference fees	50,883	0.5	78.346
Total revenue		10,818,368	100.0	10,210,198

Financial filings for 2007-08 are showing a decrease of 3.9% from the prior year. The decrease is partly attributable to lower annual financial statements (AFS) filings, particularly those filed by mutual funds. National Instrument 81-106 Investment Fund Continuous Disclosure came into effect on 1 June 2005, changing the AFS filing deadline from 120 days (transition year) to 90 days. As a result, many funds had to file two sets of AFS in 2006-07. These filings have stabilized in 2007-08. We also ceased issuing certificates of no default in 2007-08, which generated about \$30,000 in the prior year. The decrease in financial filing revenues was, however, partly offset by higher annual information form filings in 2007-08.

Exemptions and orders revenue for 2007-08 is showing a 10.8% decrease from the prior year. On 17 March 2008, Multilateral Instrument 11-102 Passport System was implemented nationally, except in Ontario. Under the Passport System, an issuer need only file an application with its principal regulator (and Ontario) instead of filing in all jurisdictions where it is seeking relief. This resulted in a decrease in the number of filings from the previous year. We do not foresee being designated as principal regulator for many exemption applications in the next fiscal year.

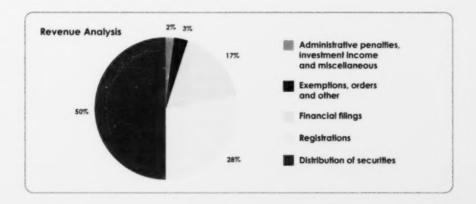
Receipts from administrative penalties and settlements are for the benefit of the Market Enhancement Reserve. As required by the Securities Act, these funds are to be spent only on endeavours or activities that enhance the capital markets in New Brunswick.

Enforcement revenues, comprised of receipts of administrative penalties, designated settlements and administrative cost recoveries, are unpredictable. These revenues depend on the timing of enforcement actions completed during the year and on our ability to collect the assessed amounts. This source of revenue was up during the year from \$10,000 in 2006-07 to \$54,850 in 2007-08. Several orders for hearing costs or administrative penalties were issued during the year (total of \$375,250); they have not been recognized as revenue as there is a reasonable probability that the amount will be uncollectible. Receipts designated as cost recoveries are recognized as operating revenue.

We do not budget an amount for enforcement revenue so as to avoid the appearance of impropriety. During the 2007-08 year, there was \$27,000 in disbursements from the Market Enhancement Reserve.

In general, our portfolio generates modest returns. We do not make speculative investments with our surplus funds and we make periodic and orderly distributions to the Government of New Brunswick. Consequently, investment returns are generated from the bank balance at prime less 2% as part of our banking agreement.

Miscellaneous revenue relate primarily to sponsorship revenue for Fullsail Summit 2008, the capital market growth conference that was held during 6-8 April 2008. Other sources include a gain on the disposal of our vehicle and registration fees for various seminars that we sponsored during the year.



OPERATING EXPENSES

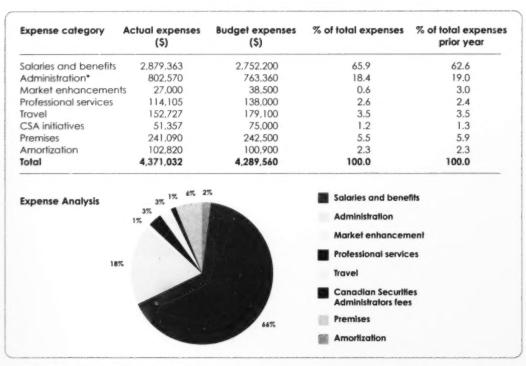
We take seriously our responsibility to manage our expenses over the fiscal year. We do this by:

- preparing an annual budget and strategic plan that is approved by the Commission Members;
- translating the annual budget into monthly budgets;
- reporting actual versus budget amounts to management every month;

- providing a variance analysis each month to the Audit Committee or at each Commission meeting (a written report is sent to Commission Members on those months where no meeting is held);
- preparing quarterly financial forecasts for management and the Commission Members;
- requiring Commission Member approval of significant expenses or contracts; and
- continually improving our processes.

Our operating expenses during the year were \$4,371,032, compared to a budget of \$4,289,560, a difference of \$81,472. Several unbudgeted initiatives were approved by the Commission Members during the fiscal year and are included in the expense total. The most significant of these were additional advertising efforts, accelerated hiring and a contribution for a capital market development initiative.

Expenses:



See Schedule 1 of the financial statements.

The largest expense item, totalling \$2,879,363 or 65.9% of total expenses, was salaries and benefits. As a percentage of total expense, this ratio is higher than the 62.6% for the prior year. We had 32 staff on payroll at year-end, compared to the 27 that were on payroll one year before. On an annualized or "person-year" payroll basis, we had 29.0 person-years of employment in 2007-08 versus 26.9 in 2006-07. A discrete cost of living adjustment was not applied during the fiscal period. Instead, based on the recommendations of the pay and benefits consultant, we implemented a revised pay grid retroactive to 1 April 2007. This revised pay grid had any applicable cost of living adjustments factored into its establishment. We do not administer a performance-based incentive program.

Administration expenses were our second largest category of expenses at \$802,570 or 18.4% of total expenses, a slight percentage decrease from the 19.0% that was incurred in the prior year. These expenses pertain to information technology, training, communication, printing, advertising and other general office expense items. Advertising activities represented the single greatest expense item during the year for administration expenses at \$173,816. This is primarily associated with the *Invest in Knowing More* investor protection awareness campaign, and included the development and placement of television, radio and print messages. Capital market activity, associated with the Fullsail 2008 conference that was held in early April 2008, was also significant and expenses for that totalled \$110,823. Information technology costs were \$96,514 during the period, and were used for network support, data security and back-up, website costs and software licenses.

This is the second year that we have transferred funds from the Market Enhancement Reserve towards eligible expenses that enhance the capital market in New Brunswick. A contract was signed with the Saint John Volunteer Centre to provide presentations in both official languages for the ABC's of Fraud campaign throughout the province. A total of \$27,000 out of the total contracted amount of \$45,000 was provided during the fiscal year. This campaign is expected to run for three years in total.

Professional services expenses increased slightly from \$91,045 to \$114,105 year over year. Translation costs continues to be the largest expense item in this category, followed by a contribution to the Department of Justice of \$30,000 for policy support.

Travel costs were \$152,727 or 3.5% of total expenses, the same percentage of expenses as the prior period. With a higher staff complement, the aggregate travel cost increase year over year was \$18,267, or 13.6%. Travel was primarily related to training initiatives and attendance at policy and other regulatory meetings of partners of the Canadian Securities Administrators (the CSA).

Expenses for CSA initiatives were slightly higher at \$51,357, or 1.2% of total expenses, compared to \$48,204 incurred in 2006-07. These initiatives support Canada's national system of securities regulation through a cooperative approach with our provincial and territorial regulatory partners. CSA projects are coordinated through a permanent secretariat located in Montréal and operating costs are apportioned to CSA members based on a formula correlated to population. We pay about 2.1% as our share.

Premise costs increased to \$241,090. This represents 5.5% of total expenses, down slightly from 5.9% the previous year. The increase in premise costs was attributable to a lease rate escalation built into our lease.

Amortization expenses increased from \$89,388 to \$102,820 year over year. Our largest depreciable asset involves our leasehold improvements, which are being amortized over ten years and account for about 38% of the total expense. Furniture, information technology hardware, information technology software and vehicle assets follow in descending order to make up the remainder of the amortization expense.

MARKET ENHANCEMENT RESERVE

The Market Enhancement Reserve represents externally-restricted equity as its funding and purpose is defined by the Securities Act. The funds are to be used for endeavours or activities that enhance the capital markets in New Brunswick. The funds associated with the reserve are maintained in a separate bank account and generate their own bank interest. In 2007-08, administrative penalties totalling \$51,100 were assessed and collected, while the prior period's assessments and collections totalled \$10,000. A further \$350,000 administrative penalty was assessed in the year, but is not reflected on the financial statements as there is a reasonable probability that the amount will be uncollectible.

DISPOSITION OF SURPLUS OPERATING FUNDS

We made total payments of \$6,261,278 to the Government of New Brunswick during the year. The payment amount is calculated annually and is included in our Strategic Business Plan.

Singer verwere established in July 2004, we have made contributions of \$21,575,873 to the Government of New Brunswick The total contribution included a budgeted amount of \$5,100,000, as well as an additional \$1,161,278. The \$1,161,278 represents the balance of the general surplus as at 31 March 2007. The contribution is payable each year providing that doing so does not impair our ability to pay our liabilities, meet our obligations as they become due or fulfill our contractual

commitments. Since we were established in July 2004, we have made contributions of \$21,575,873 to the Government of New Brunswick.

LIQUIDITY AND FINANCIAL POSITION

We have sufficient liquidity to finance our operations and capital purchases. The net increase in cash prior to the disposition of surplus operating funds was \$6,623,727 during the fiscal year. Of that amount, \$6,261,278 was distributed to the Government of New Brunswick. The combined cash balance at year-end was \$2,661,499. This includes amounts from the Commission's two reserves.

We maintain a Fee Stabilization Reserve. The maximum value of the reserve remained at \$1,000,000 during the fiscal period. Revenue generation remains a source of risk for us as revenues are correlated to market activity and general economic conditions. The Fee Stabilization Reserve manages this risk by allowing us to maintain an operating contingency to absorb revenue shortfalls or unexpected expenditures. We take revenue generated from the reserve into general operations. The reserve was fully-funded at year-end.

RISKS AND UNCERTAINTIES

Operational and infrastructure risk

We are exposed to many types of operational risks, including the risk of fraud by employees or others, unauthorized transactions by employees, and operational or human error. We also face the risk that computer or telecommunications systems could fail, despite our efforts to maintain these systems in good working order. Shortcomings or failures of our internal processes, employees or systems, including any of our financial, accounting or other data

processing systems, could lead to financial loss and damage to our reputation. Our ability to conduct business may be adversely affected by a disruption in the infrastructure that supports our operations and the communities in which we do business.

We have policies and processes in place to manage and control these risks. Key components include:

- Commission Members operating as a Board of Directors who place a priority on sound corporate governance;
- an active and effective Audit Committee;
- an annual review of internal controls and legislative compliance;
- an annual review of risks facing the Commission;
- the adoption of a Risk Management Policy; and
- the effective communication of policies to staff and new Members on matters such as Conflict of Interest and Code of Conduct with various channels for reporting concerns.

Reputation risk

We actively manage our reputation risk through our corporate governance practices, code of conduct and risk management framework. The activities of our communications staff and our

General Counsel's office are key participants in managing our reputation risk.

We continue to purche intratives to improve our at fift, to retain corporate memory and to enure after the knowledge transfer

People risk

As a knowledge-based entity, our ability to attract and retain people is critical to our success. We track a range of measures (e.g., turnover and compensation surveys) to

manage this risk. Knowledge management is a key focus and we confinue to pursue initiatives to improve our ability to retain corporate memory and to ensure effective knowledge transfer.

SECURITIES REGULATORY REFORM

Harmonization of securities laws and the Passport System

We continue to support the Government of New Brunswick's work to implement securities regulatory reforms outlined in the Provincial/Territorial Memorandum of Understanding Regarding Securities Regulation (the MOU), signed on 30 September 2004 by most of Canada's provincial ministers responsible for securities regulation. The MOU proposes a single window of access to capital markets in participating jurisdictions and a review of regulatory fees.

A key foundation to the MOU's success is a set of nationally harmonized regulatory requirements, consistently interpreted and applied throughout Canada. We have coordinated our work with the other Canadian securities regulators to adopt harmonized legislation. A significant set of legislative amendments received Royal Assent on 30 May 2007. Since that time, specific sections have been proclaimed in conjunction with similar initiatives across the country.

We have also adopted rules that support the MOU. Effective 19 September 2005, Multilateral Instrument 11-101 Principal Regulator System was approved in New Brunswick. This first phase

materially affected our responsibilities as we became recognized as a principal jurisdiction under this instrument. This significantly increased our national role and responsibility for securities regulation.

The second phase was implemented with the adoption of Multilateral Instrument 11-102 Passport System on 17 March 2008 by all provincial and territorial Canadian jurisdictions, except Ontario. This instrument further enhanced the Principal Regulator System by enabling market participants to access the capital markets in multiple jurisdictions by filing prospectuses, to file continuous disclosure and exemptive relief applications with their principal regulator and to adhere to the requirements of one set of harmonized securities laws.

There is still significant ongoing effort associated with the MOU's implementation. We continue to work on Phase 3 of the Passport System. This will enable firms and persons who wish to advise or trade in securities to access clients in multiple jurisdictions by obtaining approval from their principal regulator. Legislative amendments designed to harmonize and to support the adoption of Phase 3 received Royal Assent on 30 April 2008. At the present time, we have the requisite human resources to manage this initiative.

The single regulator approach to securities regulation

There is continued effort underway by some entities to create a single, centralized national securities regulator. Stated support for this initiative comes from the Government of Canada and the Government of Ontario. The disposition of this initiative is indeterminate at this time, and its formation poses risk to the Commission.

FEE REVENUE

Market conditions

We fund operations primarily from filing fees paid by market participants. Fee revenue fluctuates with market activity, rising in strong market conditions and falling in weak market conditions.

Passport System

Phases 1 and 2 of the Passport System have not materially affected our operations to date, although it may ultimately change what we do and how we fund our operations. We have not forecasted for a significant impact on our current revenues and expenses because we expect that changes, if any, will not have a net impact on our bottom line. It is indeterminate at this point whether future initiatives, such as fee review, will materially affect our revenues and expenses.

NATIONAL ELECTRONIC FILING SYSTEMS

Under various agreements with the CSA, CDS Inc. (CDS) operates the following electronic systems:

- System for Electronic Document Analysis and Retrieval (SEDAR), an electronic system for securities market participants to file regulatory documents and pay fees;
- National Registration Database (NRD), an electronic system for registrants to register and pay fees; and
- System for Electronic Disclosure by Insiders (SEDI), an Internet-based system for insiders to report their trades.

Almost 95% of our fee revenue is collected through SEDAR and NRD. Should CDS become unable or unwilling to continue to operate these systems, the CSA would have to contract with another party. This represents a revenue and regulatory risk as the systems facilitate effective and efficient regulatory processes. The CSA has a robust governance and management structure to manage this risk, however.

RISK-BASED COMPLIANCE

In delivering on our mandate, we take a risk-based approach for many of our disclosure review and compliance activities. Our Corporate Finance group continues to enhance its risk-based screening procedures so that most of its review population receives meaningful assessment each year.

Our Compliance team in the Market Regulation division uses a risk-based approach in selecting dealers and adviser firms for field reviews. The scope of the targeted reviews is assessed periodically to determine if we are meeting the objectives of our Compliance Strategy.

Enforcement also uses a risk-based approach to ensure cases that are brought forward are fully investigated and that allegations made are firmly supported by the evidence. Enforcement policy and procedures are sought to be consistent with, or exceed, best practices in the industry.

CRITICAL ACCOUNTING ESTIMATES

Management must make estimates and assumptions when preparing the financial statements. Management makes those assumptions based on experience and current conditions, and believes that they are reasonable. However, actual results may differ from management's estimates. In our financial statements, management has estimated the portion of accounts receivable that we will receive, the useful lives of our capital assets, and the value of employee leave liabilities.

Accounts receivable

We accrue amounts due when they meet generally accepted revenue recognition criteria. During the fiscal period 2007-08, a total of \$350,000 of administrative penalties and \$25,250 in awarded costs were not recognized as revenue as the amounts appear to be uncollectible.

Capital assets

We capitalize goods and services when their cost is greater than \$2,500 and their benefit extends beyond the current fiscal year. We amortize the cost of our capital assets over their expected useful lives. Our capital assets consist primarily of leasehold improvements, furniture and information technology. New information could lead us to reduce or eliminate an asset's value or expected useful life.

Employee liabilities

Our employees accrue vacation and other leave entitlements based on their years of service. We have estimated the value of employee leaves not yet taken based on our employee records and attributed benefit costs to those leaves based on our experience. The actual value of employee leaves taken will vary depending on their particular circumstances.

The most significant employee liability pertains to our retirement allowance benefit. This benefit is calculated for those employees with five or more years of service. The benefit is only payable if an employee retires when they terminate their employment with us. It is difficult, therefore, to estimate this liability with precision. We apply a discount factor of 3% for each year that the eligible employee is below the minimum retirement age of 55.

Another area of significant estimate lies with the accrual for an enhanced pension benefit for our Chief Executive Officer (the CEO). This benefit will be paid to the CEO upon retirement. We rely upon the expertise of the Office of Human Resources for the Government of New Brunswick to determine this amount.

CHANGES IN ACCOUNTING POLICIES

Management is responsible for selecting the significant accounting policies and preparing the financial statements, including the accompanying notes, in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. The significant accounting policies and their applications have not changed. There were no new accounting or reporting standards introduced in 2007-08 that would materially impact our statements. We are currently assessing the impact of International Financial Reporting Standards, which will be the required reporting standard in 2011.

OUTLOOK

Operating revenue is budgeted to be \$10.78 million for the 2008-09 fiscal year. This represents a decrease of about \$40,000, or 0.4%, from 2007-08 actual revenue of \$10.82 million. This decrease primarily reflects a conservative approach to revenue budgeting and a requirement to approve a budget in December, over three months before year-end. More than 45% of our revenue is received during this time period. As well, the implementation of the Passport Rule is expected to negatively impact exemption revenue.

Operating expenses are budgeted to be \$5.17 million for the 2008-09 fiscal year. This represents an increase of \$0.80 million over 2007-08 actual expenses. The majority of this increase, about \$0.60 million, is attributable to salary and benefit increases. This reflects the budgeted addition of five new staff, a 2.5% cost of living adjustment and step increases for staff within their pay bands.

The budgeted subsequent surplus for 2008-09 is about \$400,000, after the budgeted contribution of \$5.25 million to the Government of New Brunswick and a \$44,500 allocation from the Market Enhancement Reserve. The budgeted contribution represents an increase of \$150,000 to what had been budgeted in prior years.

Management's responsibility

for financial reporting

Management is responsible for the integrity, consistency and reliability of the financial statements and other information presented in the annual report. The financial statements have been prepared by management in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Based on our knowledge, the financial statements, together with other financial information contained in the annual report, fairly present in all material respects the financial condition, results of operations and cash flows of the New Brunswick Securities Commission as at the dates and for the periods presented. The preparation of financial statements involves transactions affecting the current period which cannot be finalized with certainty until future periods. Estimates and assumptions are based on historical experience and current conditions, and are believed to be reasonable.

The New Brunswick Securities Commission maintains an accounting system and related controls designed to provide the Commission with reasonable assurance that reliable financial information is available on a timely basis.

The Members of the Commission ensure that management fulfills its responsibility for financial information and internal control. The financial statements and annual report have been reviewed by the Audit Committee and approved by the Commission. The Auditor General of New Brunswick's report, which follows, outlines the scope of the Auditor's examination and opinion on the financial statements.

Donne W. Smith

Chair and Chief Executive Officer

KennickGHancox

Kenrick G. Hancox **Executive Director**

K-K

Kevin Hoyt

Director, Corporate Finance and Chief Financial Officer

09 May 2008



Auditor General of New Brunswick Vérificateur général du Nouveau-Brunswick

AUDITOR'S REPORT

The Chair and Members
New Brunswick Securities Commission

I have audited the balance sheet of the New Brunswick Securities Commission as at 31 March 2008 and the statements of income, fund balances and cash flows for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Commission's management. My responsibility is to express an opinion on these financial statements based on my audit.

I conducted my audit in accordance with Canadian generally accepted auditing standards. Those standards require that I plan and perform an audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation.

In my opinion, these financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Commission as at 31 March 2008 and the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with Canadian generally accepted accounting principles.

Michael Ferguson, CA Auditor General

Fredericton, NB 09 May 2008

Telephone/Téléphone: (506) 453-2243 Fax/Télécopieur : (506) 453-3067 6th Floor, Carleton Place P.O. Box 758 Fredericton, New Brunswick Canada E3B 5B4

6° étage, Place Carleton Case postale 758 Fredericton, Nouveau-Brunswick Canada E3B 5B4

Balance Sheet

For the year ended 31 March 2008

	,	2008		2007
ASSETS				
Current Assets				
Cash (Note 3)	\$	1,593,795	5	1,258,300
Accounts receivable		37,496		48,990
Prepaid expenses		72,229		38,078
		1,703,520		1,345,368
Investments held for designated purposes (Note 3)		1,067,704		1,040,750
Capital assets (Note 5)		357,893		406.484
	\$	3,129,117	\$	2,792,602
Accounts payable and accrued liabilities Accrued salaries and benefits Accrued vacation liabilities	\$	186,742 124,908 36,890	\$	197,086 82,382 36,757
Accrued vacation liabilities		36,890 348,540		36.757 316.225
Accrued benefit liabilities (Note 8)		392,491		274,349
Total liabilities	\$	741,031	\$	590.574
Fund balances				
General	\$	1,320,382	\$	1,161,278
Fee stabilization reserve (Note 4)		1,000,000		1,000,000
Market enhancement reserve (Note 4)		67,704		40,750
		2,388,086		2,202,028
	\$	3,129,117	\$	2,792,602

The accompanying notes and schedules are part of these financial statements.

Approved by the Commission:

Chair

Member

Statement

of income

	2008		2007
REVENUE			,
Fees			
Distribution of securities	\$ 5,338,950	\$	4,785,850
Registrations	2,987,800		2.880,750
Financial filings	1,881,125		1,956,475
Exemptions and orders	289,450		324,550
Other	68,990		41,410
Administrative penalties and settlements	51,100		10,000
Enforcement cost recoveries	3,750		-
Investment income	146,320		132,817
Miscellaneous	50,883		78,346
	\$ 10,818,368	\$	10.210,198
EXPENSES			
Salaries and benefits	\$ 2,879,363	\$	2,376,378
Administration (Schedule 1)	802,570		722,035
Market enhancement (Schedule 2)	27,000		112,910
Professional services	114,105		91,045
Travel	152,727		134,460
Canadian Securities Administrators initiatives	51.357		48,204
Premises	241,090		222,846
Amortization	102,820		89,388
	\$ 4,371,032	\$	3,797,266
	4.43.00		4 410 606
EXCESS OF REVENUE OVER EXPENSES	\$ 6,447,336	- \$	6.412,932

Statement

of fund balances

	General	Si	Fee tabilization Reserve	Enho	Market ancement Reserve	Total
Balance, 31 March 2007	1,161,278	\$	1,000,000	\$	40,750	\$ 2,202,028
Excess of revenue over expenses	6,447,336		-		-	6,447,336
Disposition of surplus operating funds (Note 6)	(6,261,278)					(6,261,278)
Investment income reallocation	(2,854)		-		2.854	
Allocation to (from) reserves (Note	4) (24,100)		-		24,100	-
Balance, 31 March 2008	1,320,382	\$	1,000,000	\$	67,704	\$ 2,388,086

Statement

of cash flow

		2008		2007
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES				
Excess of revenue over expenses	\$	6,447,336	\$	6,412,932
Adjustment for amortization – capital assets	Ψ	102,820	Ψ	89.388
Gain on disposal of capital asset		(6,450)		07,500
Can on disposar of capital asset		6.543.706		6.502.320
Changes in non-cash working capital		0,040,700		0,002,020
Accounts receivable		11.494		71,929
Prepaid expenses		(34,151)		(28,027
Accounts payable and accrued liabilities		(10,344)		(220,766
Accrued salaries and benefits		42.526		9,898
Accrued vacation liabilities		133		4.771
Accrued benefit liabilities		118.142		13.386
		6,671,506		6.353.511
Disposition of surplus operating funds CASH FLOWS FROM INVESTING ACTIVITIES		(6,261,278)		(6,214,431)
		//1 0701		155 7001
Acquisition of capital assets Proceed on disposal of capital asset		(61,279) 13,500		(55,729)
rioceed on disposal of capital asset	\$	(47,779)	\$	(55,729)
NET INCREASE IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	\$	362,449	\$	83,351
CASH AND CASH EQUIVALENTS, BEGINNING OF YEAR		2,299,050		2,215,699
CASH AND CASH EQUIVALENTS, END OF YEAR	\$	2,661,499	\$	2,299,050
Represented by:				
Cash	\$	1,593,795	\$	1.258.300
nvestments held for designated purposes	Þ	1,067,704	Φ	1,236,300
invesiments field for designated poliposes	\$		\$	2,299,050
	4	2,001,477	Ψ	2,277,030

to the financial statements

As at 31 March 2008

1. Nature of the Corporation

The New Brunswick Securities Commission is a Provincial Corporation operating under the Securities Act (New Brunswick) established on 1 July 2004. The business of the Commission is the regulation of the New Brunswick capital markets, including the administration of the Securities Act, the Securities Regulation and the New Brunswick Securities Commission rules.

The purpose of the Commission is to foster fair and efficient capital markets in New Brunswick and confidence in those markets, and to provide protection to investors from unfair, improper or fraudulent practices.

As a Crown corporation, the Commission is exempt from income taxes.

2. Significant accounting policies

These financial statements are prepared in accordance with Canadian generally accepted accounting principles. The accounting policies of significance to the Commission are as follows:

(a) Revenue recognition

Fees are recognized when earned, which is normally upon receipt.

Recovery of the costs of investigations and administrative penalty revenue are recognized upon the date of decision unless management determines there is no reasonable assurance as to ultimate collection, in which case recovery is recognized when cash is received.

Investment income is recorded on the accrual basis.

(b) Capital assets

Capital assets are recorded at cost and amortized using the straight line method starting in the year of acquisition over their estimated useful lives as follows:

Office furniture and equipment: 4 years Information technology infrastructure: 3 years Software: 4 years

Software: 4 years Automobile: 4 years

Leasehold improvements: over term of lease

to the financial statements

As at 31 March 2008

2. Significant accounting policies (continued)

(c) Use of estimates

The preparation of financial statements in conformity with Canadian generally accepted accounting principles requires management to make estimates and assumptions that affect the amounts reported in the financial statements and accompanying notes. Actual results could differ from these estimates.

(d) Restricted cash

Consistent with sub-section 25(4) of the Securities Act, revenue received by the Commission from administrative penalties shall not be used for the normal operating expenditures of the Commission and must only be used for endeavours or activities that, in the opinion of the Commission, enhance the capital markets in New Brunswick.

(e) Employee benefit plan

The Commission provides pension benefits to its full-time employees through participation in the Public Service Superannuation Plan, which is a multi-employer defined benefit pension plan. This plan is accounted for as a defined contribution plan, as the Commission has insufficient information to apply defined benefit accounting to this pension plan. Pension costs included in these financial statements comprise the cost of employer contributions for current service of employees during the year and additional employer contributions for service relating to prior years.

(f) Financial instruments

The Commission's financial instruments consist of cash and short-term deposits, accounts receivable, restricted short-term deposits, and accrued liabilities. It is management's opinion that the Commission is not exposed to significant interest, currency or credit risks arising from these financial instruments. The fair values of these financial instruments approximate their carrying values.

(g) Recently adopted accounting standards

On 1 April 2007 the Commission adopted Accounting Standards Board of Canada (AcSB) handbook sections relating to financial instruments and comprehensive income. These adoptions had no impact on the Commission's opening fund balances. The Commission had no "other comprehensive income or loss" transactions during the year ended 31 March 2008 and no opening or closing balances for accumulated other comprehensive income or loss.

to the financial statements

As at 31 March 2008

2. Significant accounting policies (continued)

(g) Recently adopted accounting standards (continued)

Under the new standards, financial assets and financial liabilities are initially recognized at fair value and their subsequent measurement is dependent on their classification. The classification depends on the purpose for which the financial instruments were acquired or issued, their characteristics and the Commission's designation of such instruments. The standards require that all financial assets be classified as either held for trading, available-for-sale, or held-to-maturity, or loans and receivables. The standards require that all financial assets, including all derivatives, be measured at fair value with the exception of loans and receivables, debt securities classified as held-to-maturity, and available-for-sale financial assets that do not have quoted market prices in an active market.

The adoption of these sections has not resulted in any changes to the carrying values of financial instruments. The Commission's financial assets and financial liabilities are classified and measured as follows:

- Cash and restricted cash are classified as "held for trading". These financial assets, carried at fair value, are marked-to-market through net earnings each period end.
- II. Accounts receivable are classified as "loans and receivables". After their initial fair value measurement, they are measured at amortized cost using the effective interest method.
- III. Accounts payable and accrued liabilities and registration fees included in deferred revenue are classified as "other financial liabilities". After their initial fair value measurement, they are measured at amortized cost using the effective interest method.

(h) New Canadian accounting standards effective in 2008 and beyond

Financial instruments and disclosures

Effective 1 April 2008 the Commission will adopt new AcSB handbook sections relating to financial instrument presentation and disclosure. These sections are intended to enhance the users' ability to evaluate the significance of financial instruments to an entity, related exposures and the management of these risks. The implementation of these standards is not expected to have a material impact on the Commission's financial position and statement of income.

to the financial statements

As at 31 March 2008

2. Significant accounting policies (continued)

(h) New Canadian accounting standards effective in 2008 and beyond (continued)

Capital disclosures

In December 2006, the AcSB issued new accounting standards relating to capital disclosures. This additional disclosure will include quantitative and qualitative information regarding an entity's objectives, policies and processes for managing capital. This section is applicable for the Commission's fiscal year beginning 1 April 2008 and is not expected to have a material impact on the Commission's financial disclosures.

Intangible assets

In February 2008, the AcSB issued new accounting standards relating to goodwill and other intangible assets. This section is applicable for the Commission's fiscal year beginning 1 April 2009 and is not expected to have a material impact on the Commission's financial position and statement of income.

International Financial Reporting Standards (IFRS)

In February 2008, the AcSB confirmed that generally accepted accounting principles (GAAP) for publicly accountable enterprises will be converged with IFRS effective in calendar year 2011, with early adoption allowed starting in calendar year 2009. In March 2008, the AcSB clearly identified the applicability of this conversion to Crown corporations and other government business enterprises. This definition includes the Commission. An AcSB exposure draft released in April 2008 provides further details of this conversion.

The conversion to IFRS will be required, for the Commission, for interim and annual financial statements beginning on 1 April 2011. IFRS uses a conceptual framework similar to Canadian GAAP, but there are significant differences on recognition, measurement and disclosures. In the period leading up to the conversion, the AcSB will continue to issue accounting standards that are converged with IFRS. The Commission is currently evaluating the impact of the adoption of IFRS on its financial statements.

3. Cash and investments held for designated purposes

The Commission maintains two separate bank accounts. The first is comprised of the operating account and those monies attributable to the fee stabilization reserve. The second account is maintained for the market enhancement reserve. Under the terms of the Commission's banking agreement, both accounts earn interest at prime less 2% calculated daily.

to the financial statements

As of 31 Morch 2008

4. Reserves

Fee Stabilization Reserve

The Commission has established a reserve consistent with subsection 25(6) of the Securities Act to finance extraordinary expenses for isolated and unanticipated purposes that are regulatory in nature, and for changes in market activity that have an effect on revenue. The reserve is funded through charges to retained earnings. The maximum value of the reserve has been set at \$1,000,000.

Market Enhancement Reserve

The Commission collects administrative penalties under section 186 of the Securities Act. Consistent with subsection 25(4) of the Securities Act, these amounts are not used for the normal operating expenditures of the Commission. Instead, they are used for endeawours or activities that enhance the capital markets in New Brunswick. Market enhancement reserve funds are maintained separate from the normal operating funds of the Commission and generate their own investment revenue.

5. Capital assets

		2008		2007
	Cost	Accumulated	Net	Net
		Amortization	Book Value	Book Value
Office furniture and equipment	\$ 97,036	\$ 72,861	\$ 24,175	\$ 34,330
Information technology infrastructu	re 90,764	65,580	25,184	23,798
Software	11,780	7,890	3,890	5.805
Automobile	34,086	8,521	25.565	P.0400
Leasehold improvements	396,234	117,155	279,079	312.414
Capital assets in progress	-			21,068
	\$ 629,900	\$ 272,007	\$ 357,893	\$ 406,484

Capital assets in progress were comprised of development costs for a new website, and an uninstalled computer server.

6. Disposition of surplus operating funds

The disposition of surplus operating funds consists of payments to the Consolidated Fund of the Province of New Brunswick subject to the approval of the Board of Management and consistent with subsection 25(5) of the Securities Act.

to the financial statements

As at 31 March 2008

7. Commitments and contingencies

Details of commitments to organizations outside the Commission and contingencies from guarantees and legal actions are set out below. Any losses arising from the settlement of contingencies are treated as expenses in the year of settlement.

(a) Commitments

Commitments arising from contractual obligations associated primarily with the lease of the premises and minor rental of office equipment at 31 March 2008 amounted to \$1,790,968. The Commission entered into a ten year lease for office space effective 15 February 2006. Under the terms of its lease agreements, the Commission will be required to make the following annual lease payments:

2008-2009	\$ 222.648
2009-2010	222.648
2010-2011	224,719
2011-2012	235,071
2012-2013	231,611
Thereafter	654,271
Total	\$1,790,968

(b) Legal actions

The Commission is involved in various legal proceedings arising from its regulatory activities. Management considers the chance of liability under these legal proceedings not to be determinable and, accordingly, an estimate of any contingent loss cannot be made. The Commission is not aware of any legal proceedings against it at the date of these financial statements.

8. Accrued benefit liabilities

The Commission has a retirement allowance program for employees with five or more years of continuous employment. This is available on retirement, death or lay-off. Each employee is entitled to receive five days of pay for each year of service up to a maximum of 125 days, plus an additional 20% of accumulated sick leave. In total, this benefit cannot exceed 166 days. This benefit cannot exceed 250 days for the Chief Executive Officer. The employee's rate of pay is used to calculate the allowance.

This benefit is calculated on those employees with five or more years of service and is represented at the aggregate amount with the application of a 3% discount factor for each year that the eligible employee is below the earliest possible retirement age of 55.

to the financial statements

As at 31 March 2008

8. Accrued benefit liabilities (continued)

In addition, the Chief Executive Officer receives a supplemental pension benefit whereby supplemental pensionable service of one year (or part year) for each year of service as Chief Executive Officer to a maximum of five years is provided. This benefit is fully funded by the Commission.

9. Related party transactions

The Department of Justice and Consumer Affairs, a related party to the Commission, provides certain services in the normal course of operations that are measured at the exchange amount, which is the amount of consideration established and agreed to by the related parties. Information technology services were provided, such as data storage, data back-up, data protection and support for the Commission. The Commission has an agreement whereby the Department of Justice and Consumer Affairs also provides support for the policy and regulatory responsibilities of the Commission.

The Commission expended \$115,316 (\$135,290 in 2007) during the reporting period on these services. As of 31 March 2008 an accounts payable of \$22,911 (\$30,644 in 2007) was owed to the Department of Justice and Consumer Affairs and is subject to normal terms. This amount is included in accounts payable and accrued liabilities.

The Translation Bureau for the Government of New Brunswick also provides translation services to the Commission that are measured at the exchange amount, which is the amount of consideration established and agreed to by the related parties. In addition to this amount, a total of \$25,000 of translation services was provided without charge to the Commission. Total expenditures during the period were \$41,547 (\$39,707 in 2007). As of 31 March 2008 an accounts payable of \$11,104 (\$2,200 in 2007) was owed to the Translation Bureau for the Government of New Brunswick and is subject to normal terms. This amount is included in accounts payable and accrued liabilities.

Schedules

to the financial statements

	2008	2007
SCHEDULE 1		
ADMINISTRATION		
Fostering capital markets	\$ 160,823	\$ 225,885
Investor protection and education	242,532	85,823
Members and staff development	113,148	101,689
Payment to Department of Justice and		
Consumer Affairs under Agreement	30,000	50,000
Information technology	118,822	110,298
Other administration	137,245	148,340
	\$ 802,570	\$ 722,035
SCHEDULE 2		
MARKET ENHANCEMENT		
Contribution for ABC's of Fraud	\$ 27,000	\$
Television campaign	-	72,910
Contribution for development of securities law course		
Université de Moncton		20,000
University of New Brunswick		20,000
	\$ 27,000	\$ 112,910

Glossary of terms

Accredited investor

A person or organization, generally wealthy and experienced, judged suitable to undertake an investment without needing the protection of the registration and prospectus requirements of the Securities Act. For specific criteria see National Instrument 45-106 Prospectus and Registration Exemptions on our website at www.nbsc-cvmnb.ca under the Law and Policy section.

Administrative penalty

A financial penalty imposed by the Commission on an individual or organization for breaches of the Securities Act. The legislation provides the Commission with the ability to levy an administrative penalty up to \$750,000.

Angel investor

An individual that invests funds and personal expertise in a small and/or start-up business.

COSRA

(Council of Securities Regulators of the Americas)

The council of securities regulators of the Americas provides a forum to coordinate securities regulation throughout North, South and Central America and cooperate with regulators in an increasingly global environment.

CSA

(Canadian Securities Administrators)

The council of the securities regulators of Canada's provinces and territories that coordinates and harmonizes regulation for the Canadian capital markets.

Capital markets

These markets bring together the providers and users of capital, the financial products, like stocks (equity capital) and bonds (debt capital) that make the transfer of capital possible, and the people and organizations that support the process.

Cease trade order

An order issued by the Commission to prohibit trading by an individual or organization or to stop trading in a specific security. Generally made on the basis that to continue to allow trading is contrary to the public interest.

Compliance review

A review of a market participant's records to ensure that the firm or individual is in compliance with all obligations under the Securities Act.

Continuous disclosure

The legally-required information filed by reporting issuers about their company and its business.

Costs

The obligation to pay costs associated with a proceeding under the Securities Act. The Commission may impose these on an individual or organization after a hearing or investigation.

Debt capital

Loans derived from traditional institutions such as banks and, in some cases, investment firms.

Distribution

A first time offering of shares by an issuer, from treasury. Treasury shares are shares from a company's reserve (as opposed to shares bought on the market).

Equity capital

A method of financing in which a company issues shares of its stock and receives money in return. Providers of equity capital include friends, family, business associates, angel investors, venture capitalists, and sidecar funds.

Exemption

An exemption allows a certain types of issuers to be exempt from certain requirements of securities regulations. Businesses can raise capital from a targeted group of investors with minimal distribution costs.

Fullsail

The Commission's capital market development initiative, the objective of which is to help bring economic wealth and independence to the province.

General Regulation

(Regulation 2044-66 under the Securities Act)

The regulation that falls under New Brunswick's Securities Act. It provides legal guidelines for Commission Members, management and staff.

NASAA

(North American Securities Administrators Association)

NASAA is the oldest umbrella organization of securities regulators and provides a forum to coordinate securities regulation among North American regulators and cooperate in a number of areas including enforcement and education.

NRD

(National Registration Database)

A national web-based system that permits individuals to file applications for registration electronically.

Passport

A national securities system that has created a similar set of rules across the country, giving market participants a single point of entry into the Canadian capital markets.

Private equity

Takes the form of privately-held shares. Unlike publicly-traded shares, they are usually held for long periods of time and the price of purchase or sale is determined through personal negotiation.

Prospectus

A document that describes, in detail, material information about an issuer when it is offering securities to the public. Similarly, an offering memorandum is a prospectus-like document, but with less detail and used in private placements.

Public equity

Equity capital invested in public issuers traded on a stock exchange such as the Toronto Stock Exchange.

SBITC

(Small Business Investor Tax Credit)

A tax credit of 30% on the amount invested up to a maximum of \$80,000. This tax credit is provided by the government of New Brunswick to those who invest in firms that have received approval of investment eligibility.

SEDAR

(System for Electronic Document Analysis and Retrieval)

The electronic system for the filing and public dissemination of documents of reporting issuers in Canada.

SEDI

(System for Electronic Disclosure by Insiders)

The electronic system that facilitates the filing and public dissemination of "insider reports".

SME

(Small and Medium Enterprise)

SMEs are usually characterised as companies with less than 100 employees. In New Brunswick, such firms employ up to 95% of the province's work force.

Securities Act

New Brunswick legislation that provides for the regulation of the securities industry in this province.

Sidecar financing

Provides capital that "rides" or invests alongside an angel group. Traditionally, sidecar funds co-invest with angels after the angel have conducted the due diligence. Once angels have agreed to invest, the sidecar, matching or co-invest-ment fund then follows and accepts the same terms and conditions. Sidecars may provide matching or provide a fraction of the funds invested by the angel.

Valley of Death

An area of corporate financial need ranging from approximately \$150,000 to \$1,500,000 where traditional lenders are few.

Venture capital

Funds made available for early-stage firms and small businesses with exceptional growth potential. Managerial and technical expertise is often also provided. Also called risk capital.

Publications

Below is a list of publications offered by the New Brunswick Securities Commission. These are available for download at www.nbsc-cvmnb.ca, or by calling us at 1-866-933-2222.

Education

Knowledge is Power: Education Strategy 2007–2010

Capital market development

Venturing into a New Economy: Developing New Brunswick's capital markets

Funding our Future: Fostering capital markets in New Brunswick

Making the Commitment (Fullsail Summit 2007 wrap-up report)

So You Want to be an Angel? A guide to Angel investing in Atlantic Canada

A Guide to Capital Raising Exemptions

TSX Venture Capital Pool Company Program (CPC Program)



Investing

Investing Basics: Getting Started (Revised)
Working with a Financial Adviser (Revised)

Investments at a Glance (Revised)

Investments 101 - Youth Fact Sheet (New)

Protect Your Money: Avoiding Frauds and Scams (Revised)

Investment Fraud on the Internet (Revised) Mutual Funds: What you need to know

The Prospectus: Being informed is being educated

Investment Planning Worksheet
When Your Broker Calls, Take Notes!

Corporate reports

- 2007-2008 Annual Report
- 2006-2007 Annual Report
- 2005-2006 Annual Report
- 2004-2005 Annual Report



Invest in Knowing More

The New Brumwock Securities Commission warts that investment scans are real, and wants to raise public acareness about investment band, Investors should contact the NBC at 1,806-931 2222 if they have concerns or suspicious about an investment opportunity they have been offered.





Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick

2007-2008

Des marchés financiers dynamiques et confiants pour le Nouveau-Brunswick

NEW BRUNSWICK SECURITIES COMMISSION

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

Table des matières

Lettre du président et chef de la direction
Notre orientation stratégique
Nos priorités stratégiques7
La Commission
Pratiques de régie interne
Organisation
Organigramme
Mot du directeur général
Rapport sur le rendement – Notre priorité à l'égard de la protection des investisseurs 24
Rapport sur le rendement – Notre priorité à l'égard de la croissance des marchés financiers
Rapport sur le rendement - Notre priorité en matière d'éducation
Rapport sur le rendement - Notre priorité à l'égard de l'excellence de l'organisation 43
Aperçu des statistiques
Rapport de gestion sur la situation financière et le résultat des activités
Responsabilité de la direction en matière d'information financière
États financiers vérifiés
Glossaire75
Publications 79

RAPPORT ANNUEL 2007-2008

Publié par la :

Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick 85, rue Charlotte, bureau 300 Saint John (N.-B.) E2L 2J2 Canada

www.nbsc-cvmnb.ca

Août 2008

ISBN: 978-0-9738532-3-0

ISSN (version imprimée): 1715-3859

ISSN (version française en ligne): 1715-3875 ISSN (version anglaise en ligne): 1717-3867 NEW BRUNSWICK SECURITIES COMMISSION

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

PHOTO COUVERTURE: Marissa Rignanesi

Lettre de présentation

Août 2008

Monsieur Thomas J. Burke, c. r. Ministre de la Justice et de la Consommation Gouvernement du Nouveau-Brunswick

Monsieur le Ministre.

Je suis heureux de présenter à l'Assemblée législative du Nouveau-Brunswick le rapport annuel de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick pour l'année financière allant du 1^{er} avril 2007 au 31 mars 2008. Ce rapport décrit la vision, le mandat et les valeurs de la Commission. Il contient également les états financiers de la Commission, des statistiques pertinentes ainsi que notre rapport sur le rendement à l'égard de nos priorités stratégiques.

Veuillez agréer, Monsieur le Ministre, l'expression de ma considération distinguée.

Le président et chef de la direction de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick,

Donne W. Smith



Au nom des membres

de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick, je suis heureux de présenter le rapport annuel 2007-2008 de la

Lettre du président et chef de la direction

Commission, le quatrième depuis l'établissement de notre organisme. Je suis très fier de faire état du travail important que la Commission a accompli cette année et, plus particulièrement, des réalisations qui sont attribuables au travail dévoué de notre personnel et de nos membres dans le cadre de notre vision, de notre mandat et de nos priorités stratégiques.

Ce fut une année remplie de réalisations, de défis et de changements. Le présent rapport fait ressortir les nombreuses réussites de la Commission dans le cadre de ses quatre priorités stratégiques, à savoir la protection des investisseurs, la croissance des marchés financiers, l'éducation et l'excellence de l'organisation. Cette année, nous avons continué de relever des défis pour atteindre nos objectifs prioritaires dans un contexte d'incertitude économique et de changement réglementaire à l'échelle mondiale. Les autorités de réglementation des marchés financiers sont habituées à faire face aux changements, et cette année n'a pas dérogé à la règle. Mais parlons d'abord de nos réalisations.

Grâce à notre solide équipe de professionnels qui est épaulée par les membres visionnaires de la Commission, nous avons innové en nous acquittant de l'obligation que nous impose la loi de protéger les investisseurs et l'intégrité des marchés financiers du Nouveau-Brunswick, tout en développant ces marchés et en renforçant notre culture entrepreneuriale. Notre Initiative pleines voiles s'est poursuivie à une cadence accélérée grâce à un éventail de champions qui ont travaillé avec acharnement pour favoriser le changement. Le Sommet pleines voiles 2008 a de nouveau suscité un regain de l'esprit d'entreprise. Dans le cadre de l'Initiative pleines voiles, nous avons également ajouté à nos projets de développement des marchés financiers un volet éducatif intitulé Apprendre les rouages financiers. Avec le concours d'intervenants comme la Fondation de l'innovation du Nouveau-Brunswick et le Wallace McCain Institute, nous avons franchi des étapes importantes en vue de la réalisation de nos objectifs à l'égard du développement des marchés financiers.

Nos activités d'application de la loi ont été énergiques et ont eu une grande visibilité au cours de l'année. Le présent rapport décrit les efforts que nous avons déployés pour veiller sur les investisseurs du Nouveau-Brunswick ainsi que sur nos marchés. Nous avons étoffé ces efforts au moyen de publicités qui ont été conçues expressément pour le Nouveau-Brunswick et qui ont été diffusées dans le cadre d'une campagne de presse à la télévision, à la radio et dans les journaux. Les enquêtes auprès des investisseurs et les autres sondages prouvent que les Néo-Brunswickois sont de plus en plus à l'affût des fraudes en matière de placements et connaissent de mieux en mieux le travail que fait la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick pour les protéger.

Cette année, nous avons également assisté à la mise en œuvre de la deuxième étape du régime du passeport en matière de réglementation des valeurs mobilières par toutes les autorités législatives, sauf l'Ontario. Après un travail acharné de la part des membres du personnel et avec l'appui du Conseil des ministres responsables de la réglementation des valeurs mobilières, ce régime révolutionnaire permettra à la plupart des participants d'avoir accès aux marchés financiers de plusieurs autorités législatives en se conformant à une législation unique et en s'adressant à une seule autorité de réglementation pour déposer leurs prospectus, leurs documents d'information, leurs demandes d'exemption et leurs documents d'inscription. Le régime du passeport est unique et il illustre encore une fois ce qui peut être accompli dans le cadre du régime canadien de réglementation des valeurs mobilières quand toutes les autorités législatives collaborent dans l'intérêt des investisseurs et des marchés canadiens.

L'admission de la Commission au Council of Securities Regulators of the Americas (COSRA) est une autre réalisation digne de mention. L'adhésion à cette organisation internationale, qui compte des membres en Amérique du Nord, en Amérique centrale et en Amérique du Sud, accroît la portée de nos activités d'application de la loi et de réglementation à l'échelle internationale, ce qui est particulièrement important quand nous voulons protéger les Néo-Brunswickois contre les escrocs et les fraudeurs étrangers qui font fi des frontières. Notre admission au sein du COSRA témoigne de notre capacité de protéger nos investisseurs tout en aidant les autres États membres à protéger les leurs.

Non seulement 2007-2008 a-t-elle été une année de réalisations, mais elle a aussi été une année de défis. Les membres de la Commission demeurent de farouches tenants du régime canadien de réglementation des valeurs mobilières qui est géré par les Autorités canadiennes en valeurs mobilières. Le débat qui fait rage au sujet d'une autorité de réglementation unique et centralisée continue de détourner notre attention de temps à autre, mais nous avons pris position avec vigueur et de façon positive au besoin. Nos activités de communications par des publicités à la télévision, des articles et des reportages dans les journaux et les magazines ou des messages à la radio réussissent peu à peu à pénétrer le marché et à nous faire connaître, mais il faudra déployer d'autres efforts à ce chapitre. Nous avons mis la touche finale à une stratégie de communications exhaustive et énergique à laquelle nous consacrerons des ressources supplémentaires et de l'énergie au cours de la prochaine année financière.

Nous continuons de reconnaître l'importance fondamentale de la participation de tous nos intervenants aux efforts déployés pour protéger les investisseurs et pour faire croître nos marchés financiers. Nous avons connu certains succès à cet égard, mais nous savons qu'il faudra une action concertée pour que tous les intervenants, y compris le gouvernement et l'industrie des valeurs mobilières, sans oublier les investisseurs, reconnaissent l'importance de notre mandat.

Ce fut aussi une année de changements pour la Commission et pour son personnel. Pour la première fois, des modifications ont été apportées à la *Loi sur les valeurs mobilières* dans le but d'y intégrer les mécanismes législatifs destinés à mettre en œuvre le régime du passeport. Ces modifications sont presque aussi volumineuses que la loi originale. Au début de 2008, l'Assemblée législative a adopté une deuxième série de modifications dans le but de poursuivre la réforme nationale.

Nous comprenons les difficultés que rencontrent les Néo-Brunswickois en ce qui concerne la protection des investisseurs et le développement des marchés financiers, et nous avons apporté des changements à notre organisation dans le but de mieux faire face à ces défis. Nous avons établi la Division de l'éducation et du développement des marchés pour centraliser toutes nos activités de communications, de développement des marchés financiers et d'éducation. Dans le même ordre d'idées, nous fusionnerons deux de nos divisions, soit celle des services financiers généraux et celle de la réglementation du marché, pour qu'elles deviennent la nouvelle Division des affaires réglementaires au cours de 2008. Notre effectif s'est accru légèrement pour nous aider à relever ces défis, mais je suis très heureux de signaler que nous continuons d'être en mesure de verser au Fonds consolidé de la province les excédents prévus au budget pour qu'ils soient à la disposition du gouvernement et des contribuables du Nouveau-Brunswick.

Au cours de l'année, nous avons versé en tout 6 261 278 \$ au gouvernement du Nouveau-Brunswick. Le montant de ce paiement est calculé chaque année et est inclus dans notre plan d'activités stratégique. Le versement total comprenait la somme de 5 100 000 \$ prévue au budget ainsi qu'un excédent supplémentaire de 1 161 278 \$. Depuis l'établissement de la Commission en juillet 2004, nous avons versé en tout 21 575 873 \$ au gouvernement.

Cette année, nous nous sommes attaqués pour la première fois à la tâche difficile de planifier la relève au conseil d'administration, étant donné que le mandat de deux de nos membres fondateurs a pris fin et qu'une nouvelle catégorie de membres a été établie. Je profite de l'occasion pour remercier les membres qui nous ont quittés, Paulette Robert et William Aust, pour leur apport. Je souhaite aussi la bienvenue à la Commission à Kenneth Savage et Céline Trifts. Ils ont déjà fait preuve de leur attachement indéfectible à la vision et au mandat de la Commission. Nous avons également ajouté deux membres supplémentaires, soit James Lockyer et Robert Shannon, dont les compétences nous aideront à mieux nous acquitter de nos responsabilités quasi judiciaires.

Nos membres continuent de faire preuve d'un leadership visionnaire en assurant l'encadrement de notre organisation, en établissant nos orientations stratégiques et en s'acquittant de responsabilités quasi judiciaires de plus en plus lourdes. La Commission est un chef de file de l'efficacité de la gouvernance d'entreprise, qui est essentielle dans un organisme de réglementation chargé d'assurer la transparence des marchés financiers. C'est pour témoigner de cette vision que le présent rapport contient un chapitre étoffé sur la régie interne.

Nous avons réalisé de grandes choses en 2007-2008, et je suis fier de nos efforts collectifs. Je remercie sincèrement les membres et le personnel qui continuent de démontrer un dévouement passionné envers leurs responsabilités collectives et la population du Nouveau-Brunswick.

Le président et chef de la direction de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick,

Donne W. Smith

Notre vision

 Établir au Nouveau-Brunswick des marchés financiers dynamiques et confiants.

Notre orientation stratégique

Notre mandat

- Offrir aux investisseurs une protection contre les pratiques méquitables, incappropriées et frauduleuses;
- Favoriser le caractère équitable et l'efficacité des marches infanciers et dicipière la confiance qu'ils suscitent.

Nos valeurs

Excellence

 À titre de chef de file de la réglementation au Nouveau-Brunswick, nous souscrivons à des pratiques exemplaires et à des normes élevées.

Services

Nous fournissons en temps utile des services efficaces et adaptés à nos intervenants.

Intégrité

 Nous faisons preuve d'équité, de sens éthique et de responsabilité à l'égard de touties, nos actions.

Engagement envers la population

 Pour atteindre l'excellence, nous investissons dans le capital humain afin de parfoire nos compétences, notre leadership et l'efficacité de notre travail d'équipe.

Notre priorité à l'égard de la protection des investisseurs

 Protéger l'intégrité des marchés financiers en agissant pour assurer la conformité et en prenant des mesures vigoureuses pour foire respecter la loi.

Nos priorités stratégiques

Notre priorité à l'égard de la croissance des marchés financiers

 Développer des marchés financiers afin d'accroître la richesse et l'autonomie du Nouveau-Brunswick.

Notre priorité en matière d'éducation

 Etre une source réputée pour les investisseurs et en matière d'éducation et d'information concernant les marchés financiers.

Notre priorité en matière d'excellence organisationnelle

 Maintenir une infrastructure nous permettant d'exceller dans noitre rôle de societé de la Couronne et de tribunal quasi judiciaire.

La Commission

La Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick est composée de ses membres et de son personnel opérationnel. Les membres siègent au conseil d'administration: ils établissent

les politiques et ils recommandent des modifications à la Loi sur les valeurs mobilières. Le président est un membre à temps plein. Il agit à titre de chef de la direction et il est responsable du fonctionnement général de l'organisation. Le lieutenant-gouverneur en conseil nomme les membres pour un mandat renouvelable de cinq ans au plus, et ils peuvent être renommés. Les membres supplémentaires sont nommés par le lieutenant-gouverneur en conseil pour un mandat renouvelable de trois ans au plus et ils peuvent aussi être renommés.

MEMBRES

Donne W. Smith

B.A., LL.B.

Président et chef de la direction Résidence : St. Andrews

Au moment de sa nomination, M. Smith avait déjà 20 années d'expérience en droit des valeurs mobilières. Il occupait auparavant le poste d'administrateur des valeurs mobilières et de directeur de la Direction de l'administration des valeurs mobilières du ministère de la Justice, sous le régime de la Loi sur la protection contre les fraudes en matière de valeurs. Pendant plusieurs années, il a occupé en même temps le poste de secrétaire de la Commission des entreprises de service public et celui de secrétaire de la Commission des transports routiers, M. Smith a également été président par intérim de la Commission des entreprises de service public en 2006. Il est membre du Barreau du Nouveau-Brunswick et de l'Association du Barreau canadien, et il a été vice-président des Autorités canadiennes en valeurs mobilières.

Nomination: 1" juillet 2004 Fin du mandat: 30 juin 2009 Comités:

- Ressources humaines et régle interne (d'affice sans droit de vote):
- Vérification (d'office sans droit de vote).

Expérience pertinente :

- · Droit des valeurs mobilières
- Droit administratif
- Tribunal quasi judiciaire

fludes:

- B. A., Université Mount Alison
- LL. B., Université du Nouveau-Brunowick



David T. Hashey

C.E.

B.A. LL.B.

Résidence : Frederictors

M. Hashey est le membre principal de la Commission et il fait partie du Comité de vérification. M. Hashey est associé au sein du cabinet d'avocats Cax and Palmer de Fredericton. Il exerce principalement dans les domaines des litiges commerciaux, du droit de la santé, du droit des assurances et du droit administratif. Il a été président du tribunal disciplinaire de l'Association canadienne des courties en valeus mobilières et il a représenté des clients devant d'autres organismes disciplinaires professionnels. Il est actuellement membre du

Nomination | 1" juilet 2004 Fin du mandet | 30 juin 2008 Comité :

Várification

Experience pertinante

- * Droit commercial
- # Liftige
- Nounci quas judiciare

(Auction

- B. A., Université du Nouveou Brunowick
- LL. B., Université-du Nouveau Brunswick

Barreau du Nouveau-Brunswick, de l'Association du Barreau canadien, de la York-Sunbury Law Society et du Defence Research Institute, et il est fellow de l'Armerican College of Trial Lawyers. Il a aussi été président du Barreau du Nouveau-Brunswick et de la Fédération des professions juridiques du Canada.

Hugh J. Flemming

C.S.

B.A., LL.B.

Résidence: Rothesay

M. Flemming est président du Comité de vérification. Il a été reçu au Barreau du Nouveau-Brunswick en 1978 et il a exercé dans les domaines de la faillite et de l'insolvabilité, du droit municipal et des services bancaires aux entreprises et aux commerces. Il est membre du Barreau du Nouveau-Brunswick, de l'Association du Barreau canadien et de la Saint John Law Society. M. Flemming est membre du conseil d'administration de la Société du Port de Saint John, et il est actuellement propriétaire et exploitant de Caldwell Transport Ltd.

Nomination: 1" juillet 2004 Fin du mandat: 30 juin 2008 Comité:

- Vérification (président)
 Expérience perfinente :
- Droit des sociétés et droit commercial
- · Affaires et finances
- Gestion

fludes:

- B. A., Université du Nouveau-Brunswick
- LL. B., Université du Nouveau-Brunswick



Anne La Forest

B.A., LL.B., LL.M.

Résidence: Fredericton

M⁻⁻ La Forest est présidente du Comité des ressources humaines et de la régie interne. Après avoir travaillé pendant de nombreuses années dans un cabinet privé et dans l'enseignement, M° La Forest a été nommée dovenne de la faculté de droit de l'Université du Nouveau-Brunswick. Elle a occupé ce poste jusqu'en 2004. M"* La Forest enseigne le droit des biens, le droit international, le droit comparé, le droit commercial, le conflit de lois et le droit des valeurs mobilières. En 1995, elle a reçu le prix d'excolience en enseignement de l'association des anciens et de l'association des étudiants de la faculté de droit de l'Université Dalhousie. Elle est membre du Barreau du Nouveau-Brunswick, de l'Association du Barreau canadien et des barreaux de la Nouvelle-Écosse et de l'Ontario. Elle a une vaste expérience à fifre d'arbitre, elle a été membre du Tribunal des droits de la personne de la Nouvelle-Écosse et elle a été reçue fellow de la Cambridge Commonwealth Society. Elle est actuellement membre du Conseil d'examen du prix des médicaments brevetés et du conseil d'administration de l'Institut national de la magistrature.

Hamination: 1" juillet 2004 Fin du mandat: 30 juin 2008 Comité:

 Ressources humaines et régie interne (présidente)

Expérience perfinente :

- · Droit des valeurs mobilières
- Droit administratif
- · Iribunal quasi judiciale

Ébudes

- LL. B., Université du Nouveau-Brunswick
- LL.M., Université Cambridge (Collège Emmanuel)





Kenneth Savage

CA. CFP

Résidence: Fredericton

M. Savage est comptable agréé et planificateur financier agréé. Il était associé chez KPMG et il a fait partie de nombreux comités internes de l'entreprise. Il a exercé dans un cabinet public pendant plus de 40 ans avant de prendre sa retraite en 2005. M. Savage est actuellement contrôleur d'une société de l'industrie de la construction dont il est également administrateur et actionnaire. Il a été trésorier de la Chambre de commerce de Fredericton, il a été membre du conseil d'administration de Via Rail Canada Inc., où il a agi comme président du comité de vérification et de gestion des risques et il a fait partie du comité de planification et des finances ainsi que du comité de placements. Il est membre de l'Institut des comptables agréés du Nouveau-Brunswick, de l'Institut canadien des comptables agréés et du Conseil relatif aux standards des planificateurs financiers.

Nomination: 16 août 2007 Fin du mandat: 30 juin 2010 Comités:

- Vérification
- Ressources humaines et régie interne

Expérience perfinente :

- Finances
- Comptobilité
- Vérification
- Affaires consultatives
- · Régie interne

Titres de compétence :

- CA. Institut des comptables agréés du Nouveau-Brunswick
- CEP



Céline Trifts

B.Sc., M.B.A.

Résidence : Bass River

M"" Trifts est pharmacienne et gère le cabinet d'un médecin spécialiste. Elle a été présidente de la division du Nouveau-Brunswick de la Société canadienne des pharmaciens d'hôpitaux et elle a été membre du groupe de travail sur les normes de pratique des pharmaciens d'hôpitaux et du groupe de travail sur la structure de l'affiliation à la Société canadienne des pharmaciens d'hôpitaux. Mrne Trifts a déjà été chargée de cours dans le cadre du programme de lormation des techniciens en pharmacie de l'Institut de Memramcook. Elle est actuellement commissaire et membre cadre de la Commission du district d'aménagement de Kent, et elle est membre du conseil d'administration de la Rexton Area Health Care Foundation.

Namination: 16 août 2007 Fin du mandat: 30 juin 2009

Comité :

 Resources humaines et régie interne

Expérience perlinente :

- * Affaires
- Enseignement
- Ciestion

fludes:

- B. Sc.(pharmacie).
 Université Dalhousie
- . M.B.A., Université de Moncton
- Certificat en gestion des services de santé de l'Association canadienne des soins de santé

MEMBRES SUPPLÉMENTAIRES

James E. Lockyer

CJ.

B.A., LL.B., LL.M.

Résidence: Moncton

M. Lockyer est professeur de droit et il a été doyen de la faculté de droit de l'Université de Moncton. Il a été président du Barreau du Nouveau-Brunswick, procureur général et ministre de la Justice du Nouveau-Brunswick ainsi que membre du l'inbunal d'appel des transports du Canada. Actif dans les affaires communautaires, M. Lockyer a été président du conseil du YMCA du Grand Moncton et vice-président de la Fondation Muriel McQueen Fergusson. M. Lockyer a été membre des Forces caradiennes. Il est également membre du conseil d'administration et du bureau de direction du Moncton Flight Collège et du Barreau du Nouveau-Brunswick Le professeu Lockyer a récemment reçu le prix du mente déceme par l'American Collège of Trial Lawyers pour son travail avec les étudiants dans les domaines de la plactoire en première instance et en appel.

Robert Shannon

CA

Résidence : Douglas

M. Shannon est associé du cabinet de comptables shannon and Buffet. Il exerce depuis plus de 35 ans, surtout dans les domaines de la comptabilité, de la vérification et de la fiscalité. Il a fait ses débuts au Bureau du vérificateur général avant de travailler pour des cabinets de comptabilité privés. M. Shannon a éé président de la Commission des produits de ferme du Nouveau-Brunswick et membre de la Commission des transports routiers. Il est membre de l'austitut de comptables agréés du Nouveau-frunswick et la fait parte de plusieurs de ses comités.

Nomination: 15 novembre 2007 Fin du mandat: 31 octobre 2010 Expérience pertinente:

- Droit administratif
- · Tribunal quasi judiciaire

Études :

- B. A., Université Mount Allison
- LL. B., Université du Nouveau-Brunswick
- LL. M., London School of Economics and Political Science
- DEA, Université de Paris 1 (Panthéon Sorbonne)

Nomination: 15 novembre 2007 Fin du mandat: 31 octobre 2010 Expérience pertinente:

- Comptabilité
- Droit administratif
- Tribunal quasi judiciaire

Titres de compétence :

- Diplôme de technologie en administration des affaires, Saint John Institute of Technology
- CA, Institut des comptables agréés du Nouveau-Brunswick

Nous sommes déterminés à appliquer les normes de régie interne les plus rigoureuses. Notre *Politique sur la régie interne* permet une gestion et une

Pratiques de régie interne

surveillance pratiques et efficaces. Le texte de notre instruction générale se trouve dans notre site Web: www.nbsc-cvmnb.ca.

PRATIQUES DE RÉGIE INTERNE DE LA COMMISSION

Rôle des membres de la Commission

À titre d'administrateurs de la Commission, les membres sont chargés de surveiller la gestion des activités et des affaires de la Commission, y compris d'approuver le plan d'activités stratégique et le budget annuels de la Commission. Il incombe également aux membres d'analyser l'affectation des ressources, la gestion des risques, les principes d'information financière et l'efficacité des systèmes de contrôle interne et d'information de gestion.

À titre de responsables de la politique, les membres se réunissent pour se pencher sur des initiatives réglementaires et pour établir les priorités en matière de réglementation, pour examiner et approuver les instructions et les règles et pour recommander des changements en vue d'appliquer convenablement la Loi sur les valeurs mobilières et le



De gauche à droite : Anne La Forest, Kenneth Savage, Céline Triffs, Donne W. Smith, Hugh J. Flemming, David T. Hashey

Règlement général établi sous son régime. Les attributions des membres à l'égard de la politique comprennent également la surveillance de nos procédures juridictionnelles.

Les membres s'acquittent de leurs responsabilités en matière de surveillance et de politique en se réunissant régulièrement. Cette année, les membres ont tenu neuf réunions ordinaires et deux réunions spéciales. Le tableau des présences qui figure dans le présent chapitre du rapport annuel donne des renseignements sur l'assiduité de chaque membre.

Dans l'exercice de leurs pouvoirs décisionnels, les membres font partie de comités d'audience qui instruisent les procédures d'exécution, qui statuent sur les demandes d'exemption de l'obligation de se conformer aux exigences législatives et qui disposent des pourvois en appel des décisions du directeur général. Cette année, nos comités d'audience ont instruit neuf procédures d'exécution qui ont nécessité seize journées d'audience. Certaines de ces procédures d'exécution sont encore en instance. Des comités formés de deux membres se sont également réunis à 55 reprises au cours de cette période comptable dans le but d'examiner des demandes d'exemption.

Rôle des membres supplémentaires

Des modifications ont été apportées à la Loi en 2007 dans le but de créer des postes de membres supplémentaires pour assister les membres qui font partie d'un comité qui tient des audiences et qui statue à titre de tribunal administratif. Les membres supplémentaires ont également pour tâches d'entendre et d'examiner la preuve, de rédiger les décisions et, au besoin, de présider les comités d'audience.

Rôle du président

Le président, qui est aussi chef de la direction, a la responsabilité d'appliquer la Loi sur les valeurs mobilières et de répondre du rendement global et de la gestion de l'organisation. Il relève de la législature provinciale, par l'intermédiaire du ministre de la Justice et de la Consommation en sa qualité de ministre responsable de la réglementation des valeurs mobilières.

Il assure la présidence des réunions des membres quand ils agissent comme conseil d'administration de la Commission.

Le président est le porte-parole attitré de la Commission. Il exerce son leadership en représentant l'organisation devant le grand public. Il doit aussi gérer au niveau supérieur nos relations avec des organisations nationales et internationales comme les Autorités canadiennes en valeurs mobilières, les organismes d'autoréglementation, les comités consultatifs et les principales organisations sectorielles.

Composition de la Commission et processus de nomination

Même si nos membres sont nommés par décret, notre *Politique sur la régie interne* prévoit qu'ils doivent participer activement à la sélection des candidats qui seront recommandés au ministre responsable de la réglementation des valeurs mobilières. Le protocole d'entente que nous avons signé avec le ministère de la Justice et de la Consommation officialise la participation des membres à notre processus de nomination.

Dans le cadre de l'examen annuel de nos pratiques de régie interne, nous évaluons le rendement de nos membres pour nous assurer que nos effectifs sont suffisants. Nous avons déterminé que le nombre maximal de membres fixé par la Loi sur les valeurs mobilières, soit six, continue d'être adéquat.

Le profil de l'organisation qui fait partie de notre Politique sur la régie interne établit les compétences et les connaissances spécialisées dont nous avons besoin chez nos membres et témoigne de la nécessité d'assurer une représentation géographique et linguistique raisonnable pour tenir compte du caractère bilingue et des exigences linguistiques de la province.

Le Comité des ressources humaines et de la régie interne se penche régulièrement sur le profil de l'organisation et y compare les points forts des membres en poste. Cet exercice nous permet de nous préparer à l'expiration du mandat de nos membres. En août 2007, deux membres ont été choisis à l'issue d'un long processus de nomination. Le Comité des ressources humaines et de la régie interne a également enclenché le processus de nomination en prévision de la fin du mandat de trois de nos membres le 30 juin 2008.

Indépendance de la Commission à fifre de conseil d'administration

En 2008, nous avons établi des normes sur l'indépendance de nos membres lorsqu'ils agissent à titre d'administrateurs de la Commission. Ces normes ont été intégrées à notre Politique sur la régie interne. À l'exception du président qui est aussi chef de la direction, tous les membres sont considérés comme indépendants.

Dans le cadre de chaque réunion de la Commission, le président rencontre en privé les membres indépendants avant que ceux-ci se réunissent à huis clos sous la présidence du membre principal.

Pratiques de régie interne

Rôle du membre principal

Notre Politique sur la régie interne prévoit que les membres indépendants doivent désigner l'un des leurs à titre de membre principal. Le membre principal a la responsabilité de faire en sorte que les membres agissent indépendamment de la direction. David Hashey a été nommé membre principal en 2006 et son mandat a été renouvelé en 2007. Le renouvellement du mandat du membre principal n'est actuellement assujetti à aucune restriction. Les responsabilités du membre principal sont énoncées dans notre Politique sur la régie interne.

Membres	Réunions de la Commission	Réunions spéciales y compris de planification stratégique	Réunions du Comilé de vérification	Réunions du Comité des ressources humaines et de la régie interne	Audiences d'exécution*	Auditions de demardes d'exemption
	(10)	(2)	(6)	(14)	(16)	(55)
Donne W. Smith	9	1	6	14	8	42
David Hashey	9	2	4	9	12	9
William Aust	3	1	2	4**	1	6
Hugh J. Flemming	10	2	6	2	16	25
Anne La Forest	10	1	1	12**	3	13
Kenneth Savage	7	1	4	6	3	7
Paulette Robert	3	I	2	e	0	1
Céline Trifts	7	1	1	6	2	8

Remarque: Le mandat de M. Aust et de Alme Robert a pris fin le 15 août 2007, et celui de M. Savage et de Alme Trifs a pris effet le 16 août 2007.

 Ces chiffres ne trennent pas compte de l'audition des demandes d'ordonnance d'enquête et le temps xassé aux réunions de pré-audience et aux délibérations de post-audience.

M. Aust et Mme La Forest se sont absentés lors de deux réunions et, dans les deux cas, dans le but d'éviter un conflit d'intérêts.

COMITÉS

La Commission s'est dotée de deux comités permanents, le Comité de vérification et le Comité des ressources humaines et de la régie interne. Leur mandat et le Règlement administratif n° 1 sur la conduite générale des affaires de la Commission énoncent les qualités requises des membres ainsi que les modalités de leur nomination et de leur révocation, et ils établissent la structure et le fonctionnement de chaque comité. Chaque comité doit tenir aumoins quatre réunions par année. Les membres des comités sont indépendants saut pour le prisident de la Commission qui est membre d'office des comités, mais sans droit de vote.

En vertu du principe de l'indépendance, un membre ne doit pas avoir avec la Comnission un lien direct ou indirect qui, à notre avis, pourrait vraisemblablement nuire à sa latitude de jugement. Chaque comité tient des rencontres en privé avec le président ainsi que des réunions à huis clos auxquelles n'assistent que leurs membres indépendants.

Avant d'accepter leur mandat, les membres d'un comité sont invités à confirmer qu'ils ont le temps. l'expérience et la formation nécessaires pour faire partie du comité et que leur adhésion à d'autres commissions ou comités de l'extérieur ne porte pas atteinteà leur capacité de participer aux délibérations de leur comité. Notre Politique sur la régie interne énonce les grands principes de fonctionnement des comités et prévoit leur composition et leur mandat.

Comité de vérification

Le mandat du Comité de vérification contient des précisions au sujet de ses obligations à l'égard des déclarations financières et de l'information publique, des contrôles internes, des vérifications et de la gestion des risques. Il décrit également le rôle du président du comité.

Outre les normes qui s'appliquent à l'effectif de tous les comités, les membres du Comité de vérification sont tenus de posséder des notions financières suffisantes pour être en mesure de lire et de comprendre un jeu d'états financiers qui soulève des questions comptables d'une envergure et d'une complexité généralement comparables à celles qu'abordent nos propres états financiers. Tous les membres du Comité de vérification ont attesté qu'ils possédaient les connaissances financières nécessaires.

Les membres du comité suivent un plan de travail annuel qui est élaboré en collaboration avec la direction et qui est adapté aux besoins de notre organisation pour l'année.

En plus de l'examen annuel de son mandat, le Comité de vérification a approuvé cette année des principes de gestion des risques, il a coordonné une vérification fructueuse, il a passé en revue nos contrôles internes et il a réalisé des examens mensuels de nos états financiers ainsi que des examens trimestriels de nos prévisions et des dépenses de nos membres.

Comité des ressources humaines et de la régie interne

Le mandat du Comité des ressources humaines et de la régie interne contient des précisions sur ses obligations à l'égard de la rémunération, de la nomination des hauts dirigeants, de la nomination des membres et des membres supplémentaires, de l'évaluation de la structure et du rendement de l'organisation et des politiques et procédures en matière de ressources humaines et de régie interne.

Cette année, le Comité des ressources humaines et de la régie interne a effectué l'examen annuel de son mandat, de *Politique sur la régie interne* et des politiques en matière de ressources humaines. Il a également réalisé l'évaluation annuelle du rendement et de l'efficacité de la Commission, de nos comités, de chacun de nos membres et de notre président. Le comité a mis à jour le plan de relève et a déterminé les qualités requises des candidats à la nomination à titre de membres et de membres supplémentaires.

RÉMUNÉRATION ET REMBOURSEMENT DES FRAIS DES MEMBRES

Aperçu de la situation des membres à temps partiel

En vertu du Règlement administratif n° 1 sur la conduite générale des affaires de la Commission, les membres reçoivent une provision annuelle de 10 000 \$ ainsi qu'une indemnité de 350 \$ chaque fois qu'ils assistent à une réunion de la Commission ou d'un comité et qu'ils font partie d'un comité d'audience. De plus, le membre principal et les présidents des comités touchent une provision annuelle de 2 000 \$.

Pratiques de régie interne

Voici la répartition des frais des membres, qui couvrent les déplacements, les repas et la formation ainsi que l'hébergement et le stationnement à l'occasion de conférences ou lors des audiences ou des réunions de la Commission :

Membres	Nomination	Fin du mandat	Provisions (\$)	Indemnités (\$)	Rémunération totale (\$)	Frais (\$)
William Aust	1" juillet 2004	15 août 2007	4 565	8 750	13 315	4 367
Hugh J. Flemming	1" juillet 2004	30 juin 2008	11 033	30 800	41 833	2 269
David Hashey	1" juillet 2004	30 juin 2008	12 000	23 800	35 800	4 973
Anne La Forest	1" juillet 2004	30 juin 2008	12 000	19 950	31 950	7 460
Paulette Robert	1" juillet 2004	15 août 2007	3 804	5 600	9 404	2 929
Kenneth Savage	16 août 2007	30 juin 2010	6 168	14 000	20 168	3719
Céline Trifts	16 août 2007	30 juin 2009	6 168	12 250	18 418	3 524

[°] Y compris des frais de formation supplémentaires.

Aperçu de la situation du président de la Commission

En vertu du Règlement administratif n° 1 sur la conduite générale des affaires de la Commission, le président touche un traitement annuel de base d'au plus 160 000 \$ et des avantages sociaux qui comprennent actuellement une assurance pour soins de santé et soins dentaires, une assurance-vie, des primes, un régime de retraite, des congés de vacances, un stationnement et l'usage d'un véhicule. Le salaire annuel de base du président est actuellement de 158 414 \$. À la retraite, le président aura droit à un régime de retraite complémentaire et à une indemnité de retraite.

Les frais du président, qui comprennent les dépenses de fonctionnement d'un véhicule, les déplacements, les repas, la formation ainsi que l'hébergement et le stationnement à l'occasion de conférences ou lors des audiences ou des réunions de la Commission, se sont chiffrés à 23 283 \$ au cours de l'année.

Aperçu de la situation des membres supplémentaires

En vertu du Règlement administratif n° 1 sur la conduite générale des affaires de la Commission, les membres supplémentaires reçoivent une provision annuelle de 5 000 \$ ainsi qu'une indemnité de 350 \$. Les frais des membres supplémentaires, qui couvrent les déplacements, les repas et la formation ainsi que l'hébergement et le stationnement à l'occasion des ateliers d'orientation et de formation, sont résumés dans le tableau ci-dessous.

Membres supplémentaires	Nomination	fin du mandat	Provisions (\$)	Indemnités ² (\$)	Rémunération totale (\$)	Frais (\$)
James Lockyer	15 novembre 2007	31 octobre 2010	1 874	350	2 224	295
Robert Shannon	15 novembre 2007	31 octobre 2010	1 874	700	2 574	655

¹ Paul Duffie a été nommé membre supplémentaire le 15 novembre 2007 pour un mandat de trois ans, mais il a démissionné le 20 janvier 2008. Aucune rémunération n'a été payée à M. Duffie.

² Les indemnités versées aux membres supplémentaires ont trait à leur participation à des afeliers d'orientation et de formation.

PROGRAMME D'ORIENTATION DES NOUVEAUX MEMBRES ET MEMBRES SUPPLÉMENTAIRES

Les nouveaux membres sont tenus de suivre un programme d'orientation exhaustif. Ce programme d'orientation exhaustif donne aux membres une vue d'ensemble du contexte de la réglementation des valeurs mobilières au Canada et au Nouveau-Brunswick, de notre fonctionnement, de nos affaires financières, de notre régime juridique, de nos pratiques de régie interne et de notre rôle à titre de tribunal quasi judiciaire. Les membres reçoivent un relieur qui contient toute l'information sur nos activités, et la formation leur est offerte par séances d'une durée d'une demi-journée par souci de souplesse. Ce programme donne aux membres l'occasion de faire connaissance avec la haute direction, de visiter nos bureaux et de recevoir de l'information sur nos politiques en matière de ressources humaines et d'administration financière ainsi que sur notre pouvoir d'établir des règles. De plus, les chefs de nos divisions leur donnent un aperçu de leurs activités.

Les nouveaux membres supplémentaires sont tenus de suivre un programme d'orientation avant de participer aux audiences de la Commission. Étant donné que le rôle des membres supplémentaires se limite à siéger lors des audiences de la Commission, le programme d'une durée d'une journée qui leur est destiné a pour but de les initier à l'instruction des procédures d'exécution et à notre rôle de tribunal administratif ainsi qu'aux rudiments du droit des valeurs mobilières et du droit administratif. Une séance d'information sur notre régime juridique et sur nos attributions en matière de conformité et d'application de la loi est incluse. La visite de nos bureaux donne également aux membres supplémentaires l'occasion de rencontrer les membres de la haute direction et du personnel.

PROGRAMME DE FORMATION PERMANENTE DES MEMBRES ET DES MEMBRES SUPPLÉMENTAIRES

En tant que chef de file de la gouvernance d'entreprise, nous avons la conviction que nous devons nous conformer aux normes les plus rigoureuses, notamment en ce qui concerne le

programme de formation continue qui permet d'offrir à nos membres et membres supplémentaires des possibilités de formation et de perfectionnement.

Ce programme se compose d'une combinaison de séances de formation communes et d'activités de perfectionnement individuelles.

Les séances communes ont notamment donné lieu à des ateliers sur des sujets comme la rédaction des décisions, les pénalités administratives et les règlements amiables ainsi que les fraudes comptables. De plus, lors de la plupart des réunions de la Commission, des exposés avec un volet éducatif sont présentés sur des sujets qui touchent le droit des valeurs mobilières. Nous analysons chaque année notre programme de formation pour déterminer les sujets à aborder l'année suivante.

Chaque année, dans le cadre de son autoévaluation et de sa rencontre avec le président, chaque membre doit déterminer les compétences et les connaissances qu'il aimerait perfectionner au moyen d'une formation supplémentaire. Nous tenons une liste des possibilités de formation que chaque membre est invité à consulter. Un budget annuel est réservé à chaque membre pour payer ses activités de formation.

Pratiques de régie interne

ÉVALUATION DE LA COMMISSION, DES COMITÉS ET DES MEMBRES

Il incombe au Comité des ressources humaines et de la régie interne d'élaborer et de coordonner le processus d'évaluation de la Commission, de nos comités et des membres. En 2007, les membres ont rempli un questionnaire d'autoévaluation en plus d'un questionnaire sur le rendement de la Commission, de ses comités et de ses membres.

Les résultats des questionnaires qui portaient sur le rendement de la Commission, des comités et des membres ont été transmis à titre confidentiel à la présidente du comité. Celle-ci a établi un rapport qui a fait l'objet de discussions lors de réunions à huis clos du comité puis de la Commission. Le président de la Commission a ensuite préparé un rapport et des recommandations à l'intention de la direction.

Les résultats des questionnaires d'autoévaluation ont été transmis à titre confidentiel au président de la Commission avant qu'il rencontre individuellement chacun des membres.

CODE DE DÉONTOLOGIE DES MEMBRES ET MESURES VISANT À PROMOUVOIR UNE CULTURE ORGANISATIONNELLE ÉTHIQUE

Notre Politique sur la régie interne énonce que les membres et les membres supplémentaires de la Commission ainsi que les membres de la direction générale et du personnel de la Commission doivent se comporter avec le plus haut niveau de probité professionnelle. Nous

The membres

The de to Commission

The membres de to

The membres de t

avons aussi adopté un code de déontologie en vertu duquel les membres ne doivent pas agir de façon à porter atteinte à la confiance du public dans l'intégrité de la Commission. Ce code contient des dispositions qui ont pour but de réduire au minimum les risques de partialité et de conflits d'intérêts. Les membres de la haute direction et du personnel sont également tenus de se conformer au Code

de déantologie des employés et au Règlement général. Ces codes et ce règlement établissent des modalités pour la déclaration des conflits d'intérêts réels ou potentiels ainsi qu'un mécanisme qui permet de détecter et de limiter les activités contraires à l'éthique de la part des memores, des membres supplémentaires, des hauts dirigeants ou des employés.

CONFLITS D'INTÉRÊTS

Nos membreset nos employés prennent régulièrement connaissance de renseignements confidentiels, is sont également assujettis à des règles strictes sur la divulgation des conflits d'interets qui les obligent à rendre public leur portefeuille de titres et à déclarer tout changement lans leurs avoirs ainsi qu'à signaler sans délai tout conflit ou toute apparence de confit sur aptible d'influencer leurs décisions. Notre Politique sur la régie interne oblige equiement no membres à se comporter avec le plus haut niveau de probité professionnelle. Les membres ne doivent avoir aucune activité ou relation directe ou indirecte de nature procure un avantage qui est ou semble incompatible avec leurs attributions of ce insert oi leur procure un avantage qui n'est pas à la portée des membres du public. Le regience des membres du public. Le regience des membres du public. Le regience des membres des déclarations sur les conflits d'intérêts qui s'appliquent austi aux membres. Les modalités de déclaration des conflits d'intérêts sont prévues dans le regience.

Organisation

Nous sommes une société de la Couronne indépendante et autofinancée qui relève de la partie IV de la Loi relative aux relations de travail dans les services publics. Nous avons la

responsabilité d'appliquer et de faire respecter la Loi sur les valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick et d'exercer les fonctions qui nous sont attribuées par celle-ci. Nous sommes une personne morale dualiste qui est composée d'un tribunal quasi judiciaire de six membres et d'un second secteur opérationnel constitué de notre personnel spécialisé permanent. Quand ils agissent collectivement à titre de conseil d'administration, nos membres ont le pouvoir d'exercer toutes les attributions relatives au fonctionnement de l'organisation, comme le prévoient les dispositions législatives.

Les membres mettent en pratique leurs compétences dans le cadre de la surveillance de la gestion, de l'élaboration des politiques et des audiences. Le président est notre chef de la direction, et le directeur général est notre chef de l'administration.

La direction rend des comptes à l'organisation et, dans le cas du président, au gouvernement et à l'Assemblée législative. Les membres doivent rendre compte au gouvernement et à la population, par l'entremise de l'Assemblée législative, de l'application régulière de la Loi sur les valeurs mobilières ainsi que de la gouvernance efficace de la Commission.

MANDAT DE LA COMMISSION

Le mandat que nous a confié le législateur et qui est prévu à l'article 2 de la Loi sur les valeurs mobilières consiste à protéger les investisseurs contre les pratiques déloyales, irrégulières ou frauduleuses et à favoriser des marchés financiers justes et efficaces et la confiance en ceux-ci.

Nous exerçons les attributions suivantes dans le cadre de notre mandat :

Application de la loi: Nous faisons en sorte que ceux qui contreviennent au droit des valeurs mobilières soient tenus de rendre des comptes et nous protégeons les investisseurs et les marchés financiers par la dissuasion.

Conformité à la réglementation : Nous faisons en sorte que les participants au marché des valeurs mobilières répondent aux exigences réglementaires.

Établissement des règles : Nous établissons les règles qui régissent le marché des valeurs mobilières et les activités d'investissement.

Éducation: Nous donnons accès aux renseignements pertinents pour aider les investisseurs à prendre des décisions d'investissement éclairées et pour aider les participants au marché à savoir comment avoir accès aux marchés financiers du Nouveau-Brunswick et comment s'y comporter.

Développement des marchés financiers: Nous favorisons le développement et la croissance des marchés financiers afin de stimuler l'investissement de capitaux dans les sociétés et les projets des entrepreneurs du Nouveau-Brunswick et de contribuer au bien-être économique de la province.

Nous avons établi six divisions fonctionnelles qui jouent chacune un rôle de premier plan ou de soutien dans la réalisation de nos objectifs. Voici ces divisions :

Avocate et secrétaire de la Commission Direction générale

Réglementation Application de la loi développement des marchés

Direction générale

La division de la direction générale est composée du directeur général et des employés sous sa responsabilité directe. Cette division exerce le pouvoir de réglementation prévu par la Loi ainsi que d'autres attributions que lui délègue la Commission. Elle assure la direction du personnel et elle s'occupe de fournir des services rentables, une fonction de réglementation et un soutien administratif efficaces et une gestion rationnalisée de l'organisation. La division se charge également de la planification stratégique à long terme de la Commission.

Avocate et secrétaire de la Commission

La division dirigée par l'avocate principale et secrétaire de la Commission agit à la fois comme notre service juridique et comme notre service des politiques. Cette équipe conseille les membres et le personnel au sujet de questions qui concernent la Commission, son fonctionnement, sa réglementation et l'exercice de sa juridiction, et elle agit également comme service de coordination de la politique de règlementation. La division de l'avocate de la Commission dirige également certains grands projets en matière de politique de réglementation.

L'avocate principale et les membres de son personnel constituent le secrétariat de la Commission et sont responsables de l'organisation des réunions du conseil d'administration et des audiences administratives. Ils doivent aussi voir à leur bon déroulement.

Services financiers généroux

La division des services financiers généraux passe en revue les documents d'offre pour vérifier s'ils sont conformes aux normes de l'industrie et si leur libelté est clair et intelligible, etle fait le suivi et l'examen des documents d'information continue et elle formule des recommandations sur les demandes de dispense discrétionnaire de l'application de certaines exigences du droit des valeurs mobilières.

Cette équipe participe activement aux initiatives sur la politique de réglementation qui fauchent les émetteurs, et elle fournit à l'organisation des compétences en comptabilité, en vérification et en budgétisation.

Réglementation du marché

La division de la réglementation du marché agit comme « chiem de garce » et aide » préserver l'intégrité des marchés financiers en étudiant les demandes présentes par des particuliers et des sociétés qui désirent faire des opérations ou affir des conseils altimu les marchés financiers de la province. Cette équipe approuve les demandes qui sont conformes aux normes prescrites en martière de qualités requises, de stabilité financière et « compartement.

L'équipe de la réglementation du marché renfance la structure des marches financiers du Nouveau-Brunswick en réalisant des examens de la conformité et en sensitionnt l'instuffic à l'importance de la conformité au droit des valeurs motbilières et aux normes de l'instuffic. L'équipe effectue des analyses et formule des recommandations au suiet de conforme de mandes de dispense de l'application des exigences du droit des volteurs motbilières du Nouveau-Brunswick, et elle fournit une fonction de surveillance aux arguments d'auforéglementation du marché des volteurs motbilières.

Application de la lei

Le rôle de la division de l'application de la lai est de proteiger l'interêt public et l'interpte des marchés financiers du Nouveau Brunswick. Cefte division répond sur planter et sur demandes de renseignements des investisseurs, elle fait enquête ou sujet de controventions à la Lai sur les valeurs mobilières, elle poursuit les contrevenants et elle restut ou marmum en activités frauduleuses contre le public investisseur en appliquent la las de fou en préventive et énergique.

La division de l'application de la la produit de l'information et évalue en rensegrements qu'elle reçait au sujet de contraventions possibles à la La sur les volteus mobilières, et elle collabore avec les membres du personnel des aufres divisons pour sensibles le produition à la fraude.

Education et développement des marchés

Le Commission e mis sur greet to neuvelle divisor de l'education et du development de marchés pour réunir les employés qui s'accupient de mettre en assure les programme éducatifs destreés à la propulation en genéral aux travalissem et nus autre othersement ainsi que les inflatives vicant à faire croître les marches financiers sons nums à rox formitiers de réglementation. Les communications sur le lestimative connections au profite et inscharce de réglementation à des communications sur les marches ant site quatience aits divisor. Ceffe décision permet de mettre l'accent et d'age en vivarge sur êtue de la Commission, à avec le consorte a des manifes frances et le la Commission, à avec le consorte a des manifes frances et le la Commission, à avec le consorte a des manifes frances et le la Commission des communications.

Donne Smith

Président et chef de la direction Membres et membres supplémentaires

Rick Hancox

Directeur général

Linda Rickard

Adjointe de direction

Manon Losier

Avocate principale et secrétaire de la Commission

Jake van der Laan

Directeur de l'application de la loi

Andrew Nicholson

Directeur de la réglementation du marché

Andrew Nicholson

Directeur de l'éducation et du développement des marchés (par intérim)

Kevin Hoyt

Directeur des services financiers généraux et chef des finances

Suzanne Ball

Conseillère juridique principale

Erin Toole

Conseillère juridique

Jason Alcorn

Coordonnateur des politiques

Lise Noël

Agente de soutien administratif principale

Lynn Dupuis

Agente de soutien administratif

Chelsea Cusack

Réceptionniste et agente de soutien administratif

Mark McElman

Conseiller juridique

Ed LeBlanc

Enquêteur principal

Gordon Fortner

Enquêteur

Alex Wu

Spécialiste en technologie

Huguette Champagne

Agente de soutien administratif

Neil Sandler

Conseiller juridique

Luc LeBlanc

Agent de la réglementation du marché

Kelly Turcotte

Inspectrice

Janique Vallis

Agente de soutien administratif

Jane Gillies

Agente d'information et des communications

Michael Arbow

Spécialiste des marchés financiers

Marissa Rignanesi

Agente d'éducation

David Musisi

Coordonnateur des projets

Poste à pourvoir

Agente ou agent de soutien administratif

Susan Powell

Conseillère juridique principale

Pierre Thibodeau

Analyste principal en valeurs mobilières

Jeff Harriman

Analyste en valeurs mobilières

To-Linh Huynh

Agente des services financiers généraux

Margaret Thompson

Agente comptable

Nathalie Thibodeau

Préposée aux systèmes

Notre mandat comporte deux volets étroitement liés : protéger les investisseurs et développer les marchés financiers. Notre capacité de bien nous acquitter de ces deux volets de notre mandat mènera

Mot du directeur général



en bout de ligne à des marchés financiers dynamiques et confiants qui seront avantageux pour les investisseurs et les entreprises du Nouveau-Brunswick. Pour concrétiser notre vision, nous devons trouver le juste équilibre entre les mesures qui ont pour but de protéger les investisseurs contre les actes de gens sans scrupules et les initiatives qui visent à créer un climat des affaires propice à la croissance des entreprises. En accomplissant notre mandat, nous prouvons aux Néo-Brunswickois que nous jouons un rôle essentiel qui répond à leurs besoins.

Nous comptons sur une équipe de professionnels expérimentés et talentueux qui s'efforcent à accomplir ce mandat et qui s'y consacrent avec dévouement. Les membres du personnel de chacune de nos divisions collaborent à la réalisation de nos objectifs, et nous comptons sur une équipe de direction forte et efficace qui est capable de s'adapter et de relever les défis. Notre organigramme donne les noms de ces personnes.

Le rapport sur le rendement fait état de la gamme d'initiatives que nous avons mises sur pied pour donner suite à nos quatre priorités stratégiques en matière de protection des investisseurs, de croissance des marchés financiers, d'éducation et d'excellence de l'organisation. On constate que bon nombre des initiatives élaborées les années précédentes ont été intégralement mises en œuvre.

Nos interventions pour appliquer la loi ont du succès contre les techniques raffinées qu'emploient les escrocs. Le présent rapport fait état des mesures que nous prenons pour nous assurer que les participants au marché se conforment à la réglementation. Le caractère pragmatique de nos initiatives pour faire croître les marchés financiers dans le cadre du Sommet pleines voiles donne des résultats. Nous relevons le défi d'informer les Néo-Brunswickois sur les placements et les marchés financiers grâce à notre campagne de sensibilisation à la protection des investisseurs et à de nombreux autres programmes

Nous comprenons les interess du Nouveau Brunswick et les déss locaux et nous continuans de travailler efficacement dans un contexte réglementaire harmonise à l'échelle du pays éducatifs innovateurs. Et nous ne cessons de nous efforcer d'exceller au plan organisationnel à titre de société de la Couronne et de tribunal quasi judiciaire.

Nous sommes présents en force au Nouveau-Brunswick pour protéger les investisseurs. Ceux-ci peuvent s'adresser à nous s'ils ont des inquiétudes. Nous favorisons la mise sur pied de marchés

financiers dynamiques pour promouvoir le bien-être et l'indépendance économiques du Nouveau-Brunswick et pour contribuer à son autosuffisance. Nous comprenons les intérêts du Nouveau-Brunswick et les défis locaux et nous continuons de travailler efficacement dans un contexte réglementaire harmonisé à l'échelle du pays. Mais notre tâche n'est pas terminée. Il reste beaucoup de travail à faire et nous demeurons passionnés et engagés à l'atteinte de nos buts.

Le directeur général de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick,

KenvickGHancox

Kenrick G. Hancox

Notre priorité à l'égard de la protection des investisseurs

Rapport sur le rendement

Protéger l'intégrité des marchés financiers en agissant pour assurer la conformité des participants et en prenant des mesures vigoureuses pour faire respecter la loi.

APERCU

Nous avons pour objectif de protéger les investisseurs et les marchés financiers du Nouveau-Brunswick contre les activités frauduleuses. Nous avons mis sur pied un régime de conformité qui a une grande visibilité et nous avons adopté des exigences strictes à l'égard de l'inscription. En outre, nous réalisons régulièrement des examens de l'inscription et de la conformité. Nos enquêtes et les mesures d'application de la loi que nous prenons sont aussi des volets importants de notre travail de protection des investisseurs.

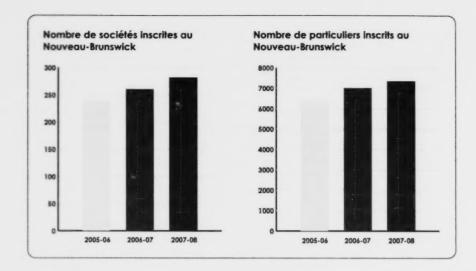
Outre les compétences dont nous disposons au sein de notre organisation, nous faisons appel aux organismes d'autoréglementation pour nous aider à protéger les investisseurs. Les organismes d'autoréglementation sont des organisations non gouvernementales qui réglementent divers secteurs de l'industrie des valeurs mobilières. En juillet 2007, nous avons reconnu l'Association canadienne des courtiers de fonds mutuels (l'ACFM) à titre d'organisme d'autoréglementation. Cette décision témoigne de notre détermination à collaborer avec les autres autorités de réglementation, y compris les organismes d'autoréglementation, dans le but d'assurer la protection du public investisseur.

Nous avons participé à de nombreuses mesures de contrôle de la conformité et d'application de la loi au cours de l'année. Certaines d'entre elles ont donné lieu à l'imposition de sanctions à des particuliers et à des personnes morales. Celles-ci comprennent des ordonnances d'interdiction d'opérations, des suspensions et des annulations de l'inscription ainsi que des pénalités administratives. En 2007-2008, nous avons imposé des pénalités administratives de 401 100 \$ ainsi que des frais de 29 000 \$. Une fois qu'elles sont perçues, ces sommes sont versées dans la réserve pour l'amélioration du marché. En vertu de la *Loi sur les valeurs mobilières*, elles doivent être consacrées à l'investissement d'initiatives pour l'amélioration des marchés financiers du Nouveau-Brunswick.

INSCRIPTION

L'inscription est l'une des pierres angulaires de la réglementation des valeurs mobilières. Le processus de l'inscription permet d'évaluer la réputation, la stabilité financière et les compétences de l'auteur de la demande afin de déterminer s'il possède les qualités requises pour donner des conseils sur les valeurs mobilières au public investisseur. Déterminer si les auteurs d'une demande d'inscription possèdent les qualités requises est l'un des principaux rôles que nous jouons pour protéger les investisseurs contre les pratiques déloyales, irrégulières ou frauduleuses.

Les particuliers et les sociétés qui font des opérations ou qui donnent des conseils en matière de valeurs mobilières sont tenus de s'inscrire à la Commission, peu importe où ils sont établis. Nous réglementons actuellement des personnes inscrites de l'Irlande, du Royaume-Uni, des États-Unis ainsi que de chacune des provinces du Canada et du Yukon. Dans certains cas,



il est possible de se prévaloir d'une exemption limitée de l'obligation de s'inscrire lors d'opérations avec des investisseurs qualifiés.

Demandes d'inscription

Après un examen attentif, il arrive que nous déterminions qu'une demande d'inscription n'est pas acceptable. En principe, la société qui parraine l'auteur de la demande est mise au courant de notre intention de recommander que le directeur général rejette la demande. L'auteur d'une demande rejetée a l'occasion de se faire entendre avant qu'une décision définitive soit prise. Chaque fois que cela s'est produit au cours de la dernière année financière, la société parrainante a préféré retirer la demande d'inscription au lieu de se présenter à une audience.

EXAMENS DE LA CONFORMITÉ

Une fois qu'elles ont obtenu l'inscription, il est essentiel que les personnes inscrites se conduisent conformément à l'éthique et avec professionnalisme et qu'elles accordent la priorité absolue aux intérêts des investisseurs. Les principes directeurs qui régissent leur conduite sont énancés dans les règles et les règlements des personnes inscrites. Assurer la conformité à ces règles est donc un autre volet fondamental de la réglementation des valeurs mobilières.

En faisant appel à notre démarche axée sur le risque, nous sélectionnons des sociétés inscrites et nous examinons leurs activités et leurs structures internes. Nos examens mettent parfois à jour des accrocs importants à la conformité, comme des formulaires de demande incomplets ou des renseignements sur des opérations manquants. Outre les examens que nous réalisons régulièrement dans les locaux de tous les participants au marché, nous effectuons chaque année des examens sommaires des personnes inscrites qui ont leur siège social au Nouveau-Brunswick, en fonction de l'information financière et des renseignements sur le cautionnement qui ont été déposés par celles-ci.

Notre régime de conformité nous permet également d'effectuer des examens sur des questions particulières. Nous avons fait la tournée des six courtiers de régimes de bourses d'études inscrits au Nouveau-Brunswick pour nous attaquer à des problèmes qui touchaient cette catégorie de personnes inscrites, notamment en ce qui concerne la surveillance des directeurs de succursale et des représentants de commerce, les pratiques de recrutement

Rapport sur le rendement

et de formation des représentants de commerce et la capacité des courtiers d'observer et de faire observer des politiques et procédures internes. Nous avons aussi réalisé un examen de la conformité d'un courtier de fonds communs de placement pour vérifier s'il se conformait aux modalités et conditions qui avaient été imposées à l'un de ses particuliers inscrits.

Nous continuons de collaborer étroitement avec les organismes d'autoréglementation afin de réaliser des examens communs. Au cours de l'année financière, nous avons pris part à trois examens de la conformité en commun, dont un avec l'Association canadienne des courtiers en valeurs mobilières et deux avec l'ACFM. De plus, nous avons effectué des examens dans les succursales de trois courtiers en valeurs mobilières et d'un courtier de fonds communs de placement.

Nous avons également mis sur pied un programme d'examen de l'information continue des émetteurs assujettis établis au Nouveau-Brunswick. Ce programme a pour but d'évaluer les documents d'information continue comme les états financiers, les rapports de gestion et les notices annuelles, afin de s'assurer qu'ils sont conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada et à la Loi sur les valeurs mobilières.

Nous avons entrepris six examens de l'information continue d'émetteurs assujettis dont le siège social se trouvait au Nouveau-Brunswick en 2007-2008. Nous en avons terminé quatre et nous continuons notre travail dans les deux autres cas. Ces examens ont eu des résultats divers; nous nous sommes parfois contentés de demander que l'information déposée à l'avenir soit meilleure, mais il a aussi fallu que nous exigions que des documents rendus publics soient retraités et déposés de nouveau. Ces examens contribuent à informer et à éduquer nos émetteurs assujettis au sujet de la façon de présenter des renseignements exacts en temps utile aux personnes qui consultent leur information financière. Nous sommes l'autorité principale de ces entreprises dans le cadre du régime de l'autorité principale, qu'on appelle aussi le régime du passeport. Les autres autorités législatives comptent sur nous pour surveiller ces entreprises afin de protéger leurs investisseurs et leurs marchés.

Notre programme d'examen de l'information continue nous amène aussi à collaborer étroitement avec les autres commissions des valeurs mobilières. Nous avons achevé une série d'examens par des pairs afin de nous assurer que nos méthodes et nos procédures sont de qualité et sont compatibles avec celles de nos homologues du reste du pays. Nous participons également à des examens par des pairs à titre consultatif.

ACTIVITÉS D'APPLICATION DE LA LOI

La Division de l'application de la loi a réalisé plusieurs enquêtes en 2007-2008, et la Commission a tenu seize audiences d'exécution pour y donner suite. Les fraudeurs et les

Les fraudeurs et les escrocs emploient des moyens de plus en plus ratfinés pour essayer de bémer les investisseurs du Nouveau-Brunswick sans se faire prendre escrocs emploient des moyens de plus en plus raffinés pour essayer de berner les investisseurs du Nouveau-Brunswick sans se faire prendre. Ce phénomène fait ressortir le besoin que nous avons de collaborer et de communiquer avec les autres autorités législatives pour empêcher ces particuliers et ces groupes d'abuser de nos investisseurs et de rendre nos marchés financiers vulnérables.

Notre priorité à l'égard de la protection des investisseurs

Les intimés ci-dessous ont fait l'objet d'audiences en 2007-2008 :

Limelight Entertainment Inc. et autres

Un comité d'audience de la Commission a rendu une décision dans cette affaire à l'issue d'une audience qui a eu lieu au cours de l'année financière 2006-2007. Il a imposé des pénalités administratives totales de 350 000 \$ ainsi que l'obligation de payer les frais. La Commission a statué que les intimés, qui étaient des contrevenants chroniques au droit des valeurs mobilières, avaient enfreint la *Loi sur les valeurs mobilières* et n'avaient pas agi dans l'intérêt public en faisant des placements illégaux de valeurs mobilières et des représentations interdites aux investisseurs du Nouveau-Brunswick. La preuve a convaincu le comité d'audience que Limelight avait effectué cinquante placements illégaux auprès de quarante investisseurs du Nouveau-Brunswick, les fraudant de près de 80 000 \$.

Al-Tar Energy Corp. et autres

Al-Tar avait été constituée en corporation par un particulier qui était auparavant impliqué dans l'affaire Limelight Entertainment Inc. Les représentants d'Al-Tar ont sollicité des investisseurs du Nouveau-Brunswick afin qu'ils acquièrent des actions de cette compagnie qu'ils prétendaient être titulaires de droits pétroliers et gaziers en Alberta. La Commission des valeurs mobilières de l'Ontario a rendu une ordonnance d'interdiction d'opérations, et notre Commission a subséquemment décerné une ordonnance réciproque d'interdiction d'opérations. En 2007, des modifications apportées à la Loi sur les valeurs mobilières ont conféré à la Commission le pouvoir de rendre une ordonnance réciproque au vu d'une ordonnance de même nature d'une autre autorité législative.

First Global Ventures S.A. et autres

En 2006-2007, les intimés avaient fait l'objet d'ordonnances temporaires et permanentes d'interdiction d'opérations, parce qu'ils avaient sollicité des Néo-Brunswickois pour qu'ils achètent des actions d'une « société de capital de risque » du Panama. La Commission s'est penchée sur l'imposition de pénalités administratives et sur leur montant, le cas échéant, lors d'une audience supplémentaire tenue au cours de l'année financière 2007-2008. Cette décision a été mise en délibéré.

Dans l'affaire First Global Ventures, les membres de notre personnel ont collaboré étroitement avec leurs homologues de la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario.

James K. Hanley

M. Hanley a fait faillite peu de temps après que la Commission lui a ordonné de verser des pénalités administratives et de payer les frais à la suite d'une audience visant à entériner le règlement amiable intervenu dans cette affaire en 2006-2007. Nous avons présenté une demande à la Cour du Banc de la Reine afin d'obtenir une ordonnance portant que les pénalités imposées par la Commission ne sont pas assujetties à la faillite. L'audience est à venir et M. Hanley demeure en faillite jusqu'à ce que cette question ait été tranchée.

Baskin Financial Services Inc. et autres

Baskin Financial Services a fourni des conseils en matière de placements et des services de gestion de portefeuille à de nombreux résidants du Nouveau-Brunswick sans avoir été inscrite. À la suite d'un règlement amiable entériné par la Commission, Baskin a versé une pénalité administrative de 35 000 \$, des droits d'inscription rétroactifs de 3 600 \$ ainsi qu'une somme de 750 \$ pour les frais d'enquête.

Rapport sur le rendement

Saxon Financial Services Ltd. et autres

Au cours de l'été 2007, Saxon Financial Services Ltd, d'Atlanta, en Géorgie, et Saxon Consultants Ltd, qui semble avoir eu un bureau dans les Îles Vierges britanniques, se présentaient comme des courtiers indépendants en options sur devises et sur marchandises. Il y avait lieu de croire que Saxon avait réussi à solliciter des douzaines de clients canadiens qui avaient investi des centaines de milliers de dollars. Le stratagème paraissait cibler les Canadiens et les Européens et éviter soigneusement les clients des États-Unis. Il s'agissait d'une démarche de télémarketing directe qui dirigeait les clients potentiels vers un site Web haut de gamme. Les représentants de commerce faisaient état de rendements possibles à deux ou trois chiffres en peu de temps.

Le comité d'audience de la Commission a rendu des ordonnances temporaires d'interdiction d'opérations. À la suite d'une audience supplémentaire, il a déclaré ces ordonnances permanentes. Les ordonnances rendues au Nouveau-Brunswick ont donné lieu à des ordonnances réciproques de nombreuses autres autorités législatives au Canada. Nous avons par la suite collaboré avec les autorités des États-Unis, y compris avec la Commodities Futures Trading Commission, ce qui a abouti au dépôt de poursuites devant un tribunal de la Géorgie. En fin de compte les bureaux de Saxon ont été perquisitionnés et fermés.

Meisner Inc. S.A. et autres

Meisner Inc. S.A. était une personne morale qui faisait affaire au Costa Rica et qui se présentait comme un courtier indépendant en options sur devises et sur marchandises. L'entité ressemblait à Saxon Financial Services Ltd. qui avait déjà fait l'objet d'une ordonnance d'interdiction d'opérations de la Commission. Au cours de l'été 2007, nous avons établi que des représentants de Meisner appelaient de façon constante et pressante des résidants du Nouveau-Brunswick, de l'Ontario, du Québec et de l'Alberta, notamment. La Commission a rendu une ordonnance temporaire d'interdiction d'opérations qui a subséquemment été déclarée permanente. Par la suite, cette ordonnance a donné lieu à des ordonnances réciproques de nombreuses autres autorités législatives au Canada.

University Lab Technologies Inc. et autres

University Lab Technologies Inc. (ULT) était une société établie à Boca Raton, en Floride, qui se présentait comme un fabricant et un vendeur « d'aliments fonctionnels », c'est-à-dire des produits naturels qui étaient censés soulager l'arthrite et d'autres malaises. Une enquête a révélé que les intimés sollicitaient des résidants du Nouveau-Brunswick sans être inscrits. Le comité d'audience de la Commission a rendu une ordonnance temporaire d'interdiction d'opérations contre ULT et autres et a ensuite déclaré cette ordonnance permanente. La Securities and Exchange Commission des États-Unis a aussi intenté des poursuites pour fraude contre ULT. D'autres autorités législatives canadiennes ont également statué dans cette affaire.

Wealth Pools International Inc. et autres

Dans cette affaire, les intimés ont fait la promotion d'un stratagème d'investissement pyramidal au Nouveau-Brunswick en 2006 et 2007. Ce stratagème a commencé par un pourriel qui vantait les mérites de Wealth Pools, et il s'est répandu rapidement à cause de promesses de rendements alléchants à vie. En fin de compte, au moins 109 résidants du Nouveau-Brunswick ont investi plus de 440 000 \$. La Commission a entériné des règlements amiables avec la plupart des intimés. Certains particuliers se sont engagés à verser des

Notre priorité à l'égard de la protection des investisseurs

pénalités administratives et à payer les frais et ont été interdits d'opérations sur valeurs mobilières au Nouveau-Brunswick en permanence. Une audience sur le fonds mettant en cause Robert Lane, l'âme dirigeante de Wealth Pools, a aussi été tenue et la décision a été mise en délibéré.

Locate Technologies Inc. et autres

La plupart des intimés dans cette affaire avaient été interdits d'opérations par la Cour du Banc de la Reine en 2004. Une enquête a récemment permis d'apprendre que des opérations semblent subséquemment avoir été effectuées au Nouveau-Brunswick en dépit de cette ordonnance et qu'au moins 39 investisseurs du Nouveau-Brunswick semblent avoir fait parvenir près de 700 000 \$ à une société à dénomination numérique du même groupe en Alberta. Trois résidants du Nouveau-Brunswick sont présumés avoir été impliqués dans la sollicitation de ces placements auprès de Néo-Brunswickois. La Commission a rendu une ordonnance temporaire d'interdiction d'opérations. Une audience sur le fonds a été fixée au mois d'août 2008.

MISES EN GARDE AUX INVESTISSEURS ET LISTE DES MISES EN GARDE DE LA COMMISSION

Nous ne procédons pas à une audience d'exécution dans tous les cas. Même si les renseignements dont nous disposons sont insuffisants pour intenter des poursuites, il se peut que nous ayons des motifs d'appréhender une menace aux marchés financiers. Dans ce cas, nous pouvons décider de publier une mise en garde aux investisseurs ou d'inscrire les noms des personnes que nous soupçonnons de contrevenir à la *Loi sur les valeurs mobilières* dans la liste des mises en garde de notre site Web. À titre d'exemple, en 2007-2008, d'autres autorités de réglementation des valeurs mobilières canadiennes nous ont appris que des représentants d'une entreprise de vente sous pression appelée Heartford Capital Management prenaient contact avec des investisseurs canadiens et sollicitaient des placements dans des options sur l'or, le mazout et d'autres marchandises. Aucune sollicitation n'avait été faite dans les Maritimes. Comme mesure de protection, nous avons publié un communiqué de presse pour mettre en garde les investisseurs et nous avons inscrit ce groupe dans notre liste des mises en garde.

Notre priorité à l'égard de la croissance des marchés financiers

Rapport sur le rendement

Développer les marchés financiers pour assurer la prospérité et l'autonomie du Nouveau-Brunswick.

APERÇU

La Loi donne à la Commission le mandat de faire croître les marchés financiers. Nous avons la conviction qu'une stratégie cohérente et fructueuse de développement des marchés financiers assurera l'indépendance économique et la prospérité de notre province. Nous sommes appelés à agir comme catalyseur du changement et à jouer un rôle de chef de file dans le travail que nous faisons avec nos intervenants. Nous appuyons des initiatives qui peuvent accroître les possibilités d'investissement dans le marché des actions et qui favorisent l'entrepreneuriat au Nouveau-Brunswick. Nous continuons de chercher de nouvelles

Une stratégie coherente et fructueuse de développement des marchés financiers assurera l'indépendance économique et la prospérité de notre province idées partout dans le monde pour aider les entreprises à se procurer les fonds et le capital intellectuel et humain dont elles ont besoin.

À nos yeux, il ne s'agit pas d'un effort de courte durée, même si le travail accompli est déjà bénéfique pour l'économie du Nouveau-Brunswick. Il n'y a aucune recette

miracle et personne ne peut trouver seul toutes les solutions pour assurer la vigueur des marchés financiers. Dans notre travail, nous devons compter sur l'engagement indéfectible et la participation active de nombreux groupes comme les entrepreneurs, les conseillers professionnels, les universitaires, le gouvernement provincial, les organismes de développement économique et l'industrie des valeurs mobilières.

Au cours de l'année, nous avons mis en œuvre des initiatives pour accroître les possibilités d'investissement dans le marché des actions et pour favoriser l'entrepreneuriat. Nous avons également établi une série de paramètres pour nous donner les moyens de suivre l'évolution de nos marchés financiers.

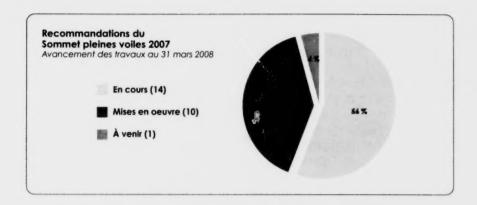
ACTIVITÉS VISANT LE DÉVELOPPEMENT DES MARCHÉS FINANCIERS DU NOUVEAU-BRUNSWICK



Sommet pleines voiles 2007

En janvier 2007, nous avons organisé notre premier Sommet pleines voiles à Moncton. Le Sommet avait pour objectif de mobiliser les intervenants pour qu'ils participent à la croissance de nos marchés financiers provinciaux. Il a permis de réunir près de 150 participants des secteurs public et privé

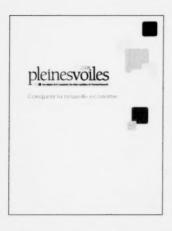
qui ont classé par ordre de priorité 33 recommandations tirées de notre rapport Assurer notre avenir. Les participants ont étudié des moyens de favoriser la croissance des marchés financiers de la province, et ils ont adopté 25 recommandations, dont dix ont déjà été mises en œuvre et quatorze sont en voie de réalisation.



Voici certaines des recommandations qui ont été mises en œuvre avec succès :

- Mettre sur pied un concours annuel de plans d'affaires.
 La Fondation de l'innovation du Nouveau-Brunswick s'est chargée de réaliser cette recommandation et a mis sur pied Percée, un concours qui s'inspire des démarches que les entrepreneurs doivent faire lorsqu'ils s'adressent aux investisseurs pour obtenir des capitaux de démarrage. Percée est le plus grand concours de plans d'affaires au Canada. Il met en jeu des prix d'une valeur de 250 000 \$ en argent comptant et en services professionnels.
 Ce concours a procuré aux participants des possibilités de s'instruire, et il les a mis en contact avec des investisseurs potentiels.
- Mettre sur pied un réseau d'investisseurs providentiels au Nouveau-Brunswick. Le First Angel Network (FAN) est un nouveau réseau d'investisseurs providentiels qui intervient dans l'ensemble des Maritimes. Il a recours à la communication, à l'éducation et au réseautage pour aider à jeter un pont entre les entrepreneurs et les capitaux au Canada atlantique. FAN met à la disposition des investisseurs privés un réseau de bailleurs de fonds animés des mêmes idées qu'eux ainsi que des possibilités d'investissement triées sur le volet. Il donne aussi aux entrepreneurs qualifiés la possibilité de faire des démarches auprès d'un groupe d'investisseurs actifs. FAN a injecté 1,1 million de dollars en investissements providentiels dans deux entreprises en début de croissance de notre province.
- Établir un conseil sur l'entrepreneuriat.
 Le Wallace McCain Institute, le Conseil d'entreprises du Nouveau-Brunswick et Aliant ont organisé une table ronde sur l'entrepreneuriat en février 2008. Cette activité a permis de jumeler 18 entrepreneurs à des dirigeants d'entreprise chevronnés, et elle a été une source de possibilités de mentorat, d'inspiration et d'encouragement.
- Favoriser l'éducation et la sensibilisation des entrepreneurs et des conseillers professionnels concernant les solutions pour réunir des capitaux et préparer les sociétés d'experts-conseils, de comptables et d'avocats à collaborer avec les entrepreneurs et à s'occuper du capital-actions.
 - La Commission a pris en charge cette recommandation et a élaboré le programme éducatif Apprendre les rouages financiers pour y donner suite. Ce programme donne aux entrepreneurs et aux professionnels du milieu des affaires des possibilités de prendre connaissance de nouveaux moyens de réunir des capitaux et l'occasion de rencontrer des dirigeants d'entreprise et d'autres entrepreneurs (voir la rubrique Notre priorité en matière d'éducation du chapitre Rapport sur le rendement du présent rapport).

Rapport sur le rendement

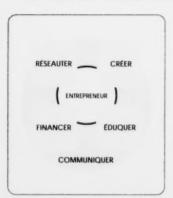


Conquérir la nouvelle économie

Nous avons publié notre deuxième rapport, qui s'intitule Conquérir la nouvelle économie en développant les marchés financiers du Nouveau-Brunswick, en vue du Sommet pleines voiles 2008. Celui-ci fait état des résultats des recherches que nous avons effectuées à l'échelle internationale au sujet du financement par actions et il présente 27 nouvelles idées pour examen.

Ces idées ont été classées dans quatre grandes catégories qui sont reliées par le besoin sous-jacent de communiquer :

- Réseauter Mettre sur pied des réseaux publics et privés pour appuyer les entrepreneurs.
- Créer Favoriser des possibilités d'investissement afin de faire passer la recherche du milieu postsecondaire au secteur à but lucratif.
- Éduquer Aider les entrepreneurs ainsi que les particuliers et les organisations qui les appuient à se procurer les outils dont ils ont besoin pour contribuer à faire croître les marchés financiers du Nouveau-Brunswick.



- Financer Promouvoir la culture de l'actionnariat et le financement du début et des étapes subséquentes de la croissance des entreprises prometteuses.
- Communiquer Mieux faire connaître les occasions et les activités d'affaires de notre province à l'intérieur et à l'extérieur du Nouveau-Brunswick.

Ce rapport traite principalement de deux impératifs, à savoir le besoin de créer et le besoin de financer. Fondamentalement, pour répondre au besoin de créer, il faut un entrepreneur à forte croissance qui est susceptible de bâtir une entreprise d'envergure mondiale. Le rapport met également l'accent sur le capital de risque pour faire

ressortir le besoin de financement des entrepreneurs. Le capital de risque est la forme de financement qui prend naturellement et traditionnellement le relais des investissements providentiels. Il faut du capital de risque en début de croissance pour aider les entrepreneurs à survivre à l'absence de financement qui est fatale à de nombreuses entreprises au cours des premières étapes de leur croissance.

L'Initiative pleines voiles cible les entrepreneurs, et chacun des quatre impératifs du modèle axé sur l'entrepreneur renvoie à des services essentiels dont les entrepreneurs ont besoin pour faire croître leur entreprise et pour réussir à avoir accès au financement par actions. Pour l'économie de notre province et pour le développement de nos marchés financiers, il est essentiel que nous puissions compter sur des entrepreneurs prospères et innovateurs.

Sommet pleines voiles 2008

Nous avons organisé notre deuxième Sommet pleines voiles au cours du printemps 2008. À peu près 120 participants qui représentaient différents groupes d'intervenants, dont les universitaires, les entrepreneurs, les avocats, les comptables et les organismes de développement économique, ont assisté à cette activité qui a eu lieu à Saint John.

Notre priorité à l'égard de la croissance des marchés financiers

Pendant le Sommet, des experts de partout au Canada et des États-Unis ont discuté de l'importance que revêtent les réseaux pour les entrepreneurs, de la commercialisation des

activités de recherche et développement, de l'éducation, du financement et de l'efficacité des communications avec les médias.

Un indicateur avancé donne une idee du rendement ou des résultats futurs probables. Un indicateur retardé témoigne du rendement ou des résultats passes. Un indicateur substitutif sert à mesurer un phenomène pour estimer l'évolution d'un outre phénomène.

Les participants ont pris part à une combinaison innovatrice de discussions en groupes et d'activités de planification autogérées qui avaient pour but de cerner les objectifs prioritaires et de peaufiner ou d'élaborer les plans d'action correspondants. Ensuite, un ou plusieurs particuliers ou groupes ont été désignés dans chaque plan d'action pour

se charger de la mise en œuvre. À la fin du Sommet, les participants ont choisi les douze recommandations qui, à leur avis, étaient les plus susceptibles de favoriser les marchés financiers de notre province au cours de la prochaine année.

Exemptions pour aider à réunir des capitaux

Nous aidons les entreprises à réunir des capitaux en assouplissant les exigences réglementaires dans les cas qui s'y prêtent. Ces placements exemptés permettent à certains types d'entreprises de placer des valeurs mobilières sans prospectus et sans faire appel à un courtier inscrit. Les entreprises peuvent ainsi recueillir des fonds auprès d'un groupe restreint d'investisseurs en minimisant leurs frais de placement. Les exemptions varient selon le type de valeurs mobilières émises, l'émetteur et l'investisseur qui acquiert les titres. Il peut s'agir de placements auprès d'investisseurs qualifiés, d'amis ou de membres de la famille ou de placements qui exigent un prospectus sommaire comme document d'information.

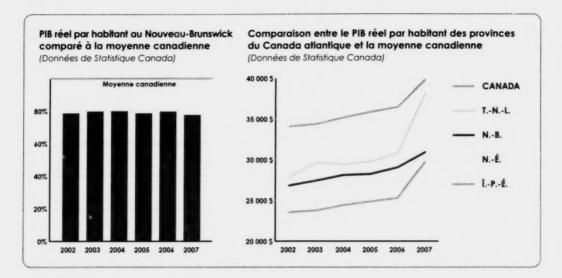
MESURER LES EFFETS

Nos initiatives de développement des marchés financiers ont pour objectif de favoriser l'entrepreneuriat et d'accroître les ressources économiques et l'autonomie du Nouveau-Brunswick. Nous avons recours à de nombreux paramètres pour évaluer nos progrès. Ces paramètres permettent de mesurer des segments particuliers des marchés financiers comme les investissements providentiels, les activités des sociétés de capital de risque et l'évolution du marché des actions.

Indicateur global de la croissance des marchés financiers – Produit intérieur brut réel (PIB) par habitant

Le PIB réel par habitant est un indicateur retardé qui peut servir d'indicateur substitutif de l'évolution de la richesse globale créée par les activités entrepreneuriales ainsi que des fluctuations des marchés financiers. Le PIB réel par habitant évalue la richesse personnelle, par opposition à la richesse de l'État (la province ou le pays). L'idéal serait que le PIB réel du Nouveau-Brunswick atteigne la moyenne canadienne.

Rapport sur le rendement



Investissement de capitaux privés dans les entreprises en début de croissance

Les activités des investisseurs providentiels et le recours aux crédits d'impôt qui favorisent les placements privés en actions sont deux paramètres qui permettent de mesurer la disponibilité de capitaux privés à investir dans des entreprises en début de croissance.

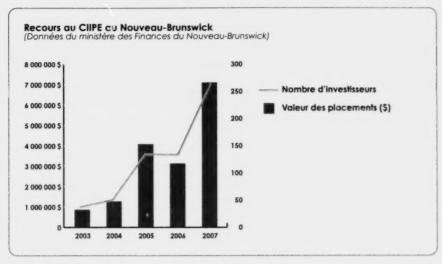
1) Investissements providentiels

La valeur des investissements providentiels et la croissance des réseaux d'investisseurs providentiels donnent un indicateur avancé des activités d'investissement de capital de risque, étant donné que les investisseurs providentiels se retirent généralement au moment de l'entrée en scène des sociétés de capital de risque. Ces paramètres donnent aussi une idée de la sensibilisation à l'offre et à la demande de capitaux d'investisseurs providentiels.

Réseaux d'investisseurs providentiels		Investisseurs providentiels du NB. dans des réseaux d'investisseurs providentiels	Marchés conclus	Montant investi (\$)
2005	0	0	0	-
2006	1	20	0	-
2007	1	25	2	1 100 000

2) Crédit d'impôt pour les investisseurs dans les petites entreprises (CIIPE) Le CIIPE est un programme de crédit d'impôt provincial. L'évaluation des placements admissibles au CIIPE nous renseigne sur les possibilités de création d'emploi par les petites et moyennes entreprises et sur les flux d'affaires futurs susceptibles de donner lieu à des placements plus avancés dans le capital-actions (capital de risque ou appel public à l'éparane, ou les deux).

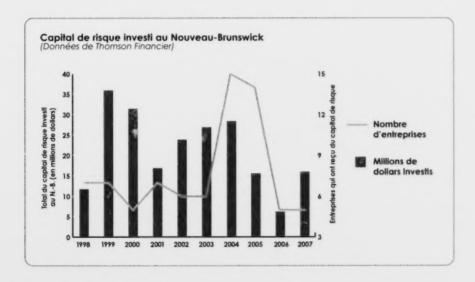
Notre priorité à l'égard de la croissance des marchés financiers



* Le programme est entré en vigueur le 1e août 2003.

Placements de capital de risque

Les placements de capital de risque prennent naturellement la relève des investissements providentiels. Il faut du capital de risque en début de croissance pour aider les entrepreneurs à passer à l'étape suivante de leur expansion.



Le capital de risque permet aux jeunes entreprises à forte croissance de passer à l'étape intermédiaire de leur expansion, de réunir les capitaux dont elles ont besoin pour commercialiser leurs activités de recherche et développement et de se préparer à faire leur entrée sur le marché.

Rapport sur le rendement

Marché des actions – Sociétés cotées en bourse au Nouveau-Brunswick

Le nombre de sociétés cotées en bourse au Nouveau-Brunswick donne une idée de la culture et de l'infrastructure entrepreneuriales ainsi que de la croissance du marché des actions et de la culture de l'actionnariat au Nouveau-Brunswick.

Sociétés c	otées en bourse	au Nouveau-l	Brunswick	
2004	2005	2006	2007	2008
Q	0	9	8	10

Fuite des capitaux – Investissements du Nouveau-Brunswick à l'extérieur de la province

Nous recevons des rapports sur les activités d'investissement réalisées dans le cadre de dix dispenses de prospectus et d'inscription. L'évaluation de la valeur des placements à la lumière de ces dispenses nous donne de l'information sur l'évolution de notre culture de l'actionnariat et représente un indicateur avancé des besoins futurs de capital de risque.

En 2007-2008, les sociétés ont déclaré que les investisseurs du Nouveau-Brunswick, dont certaines caisses de retraite de la province, ont investi 711 millions de dollars dans le cadre de ces dispenses. De cette somme, un peu moins de 13 millions de dollars ont été réunis par des sociétés établies au Nouveau-Brunswick pour leurs besoins propres. Pour l'essentiel, l'argent qui a été recueilli l'année dernière est sorti de la province et a été investi ailleurs.

Notre priorité en matière d'éducation

Rapport sur le rendement

Offrir un service d'éducation et d'information digne de confiance aux investisseurs et aux marchés financiers.

APERÇU

Notre stratégie d'éducation cible les lacunes dans les connaissances et la sensibilisation aux marchés financiers des investisseurs et des autres participants au marché du Nouveau-Brunswick. Notre programme d'éducation énonce nos objectifs généraux et définit notre secteur d'intervention et notre clientèle. Il rîxe également des buts quantifiables et des délais pour les atteindre, et il décrit le travail à accomplir pour nous aider à y parvenir.

Nous fournissons aux investisseurs des ressources et des outils éducatifs impartiaux dont ils peuvent se servir pour prendre des décisions d'investissement éclairées. Notre objectif est de faire en sorte que les Néo-Brunswickois acquièrent les connaissances, les compétences et la confiance dont ils ont besoin pour se protéger contre les manœuvres frauduleuses et les placements imprudents. Nous continuons d'établir de nouveaux partenariats éducatifs qui nous permettent de faire connaître nos messages sur la protection des investisseurs à un plus grand auditoire dans toute la province, et nous travaillons avec d'autres autorités de réglementation des valeurs mobilières de tout le pays dans les domaines de la recherche et de la conception de contenu.

Selon les intervenants, il faut que les entrepreneurs du Nouveau-Brunswick ainsi que les particuliers et les organisations qui les appuient soient mieux préparés à faire croître les marchés financiers de notre province. C'est la raison pour laquelle nous mettons à la disposition des professionnels du milieu des affaires du Nouveau-Brunswick, comme les avocats, les comptables, les entrepreneurs, les mentors, les courtiers et les conseillers, des ressources éducatives susceptibles de les aider à s'y retrouver dans le dédale des marchés financiers, notamment en ce qui concerne les moyens de réunir des capitaux, les exemptions et la *Loi sur les valeurs mobilières*.

ÉDUCATION DES INVESTISSEURS

Étude auprès des investisseurs – Comprendre les conséquences sociales de la fraude financière

Nous avons encore une fois collaboré avec nos homologues des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les ACVM) afin de concevoir et de réaliser une étude approfondie d'envergure nationale au sujet des conséquences sociales des fraudes sur le marché des placements. L'étude portait sur les répercussions de la fraude en matière de placements au-delà des pertes financières subies par les victimes. Cette étude en ligne a été menée auprès de 5 868 participants, dont 484 étaient du Canada atlantique. Dans le cadre de ce sondage, des victimes de fraude, leurs amis et les membres de leur famille ont été invités à faire connaître leur expérience de la fraude ou de la tentative de fraude. On leur a également demandé leurs impressions sur les conséquences sociales de la fraude sur le marché des placements.

Rapport sur le rendement

L'étude a confirmé que le plus grand tort causé par la fraude est la perte de confiance, non seulement dans les marchés financiers et les placements, mais aussi dans les gens en

Victimes de fraude 43 p. 100 ant continue d'éprouver une augmentation de leur niveau de stress 36 p. 100 ant subi des crises de panique ou d'anxiète général. Et les répercussions d'une fraude sur placements ne se font pas sentir uniquement dans le compte en banque des victimes. Les ennuis de santé les plus fréquemment mentionnés par les résidants de l'Atlantique qui ont participé à l'étude étaient d'ordre émotionnel; en effet, 43 p. 100 des victimes de fraude ont signalé qu'elles continuaient d'éprouver une augmentation de leur niveau

de stress, et 36 p. 100 d'entre elles ont affirmé qu'elles avaient fait des crises de panique ou d'anxiété. Les Canadiens de l'Atlantique sont le plus souvent sollicités au moyen d'appels téléphoniques ou de courriels inopinés. Cette façon de procéder des fraudeurs a été l'objet de notre campagne *Investir en toute connaissance* cette année.

Nous nous sommes inspirés des résultats des études réalisées auprès des investisseurs en 2006 et 2007 pour orienter notre stratégie d'éducation et pour déterminer les buts de nos activités d'éducation des investisseurs. Ces résultats nous procurent un outil pratique pour mesurer le degré de réussite de nos activités d'éducation.

Défi Entraîne-toi à épargner 2008

Le concours Entraîne-toi à épargner s'est déroulé pendant le mois de février 2008. Cette initiative d'éducation des investisseurs des ACVM en était à sa deuxième année. Le questionnaire virtuel était destiné aux jeunes Canadiens âgés de 15 à 21 ans et avait pour objectifs :



- de susciter l'intérêt des jeunes;
- de faire comprendre efficacement aux jeunes l'importance d'acquérir de solides connaissances financières;
- d'inciter les jeunes à s'intéresser aux finances et à être parties prenantes des enjeux financiers.

Nous avons intensifié notre travail de promotion du Défi Entraîne-toi à épargner cette année. En janvier, nous avons fait parvenir des pochettes d'information qui contenaient des affiches, des feuillets de renseignements et un guide des ressources pour les enseignants au directeur de chacune des écoles dont les élèves étaient admissibles au concours au Nouveau-Brunswick. Après cet envoi, nous avons envoyé un courriel à chaque directeur pour lui expliquer le contenu de la pochette et le concours. Les statistiques compilées dans le cadre d'une étude réalisée par les ACVM à la suite de cette campagne révèlent que notre travail a été bien reçu, car le nombre d'élèves du Nouveau-Brunswick qui se sont inscrits au concours a presque doublé par rapport à l'année dernière.

Concours Entraîne-toi à épargner	2007	2008
Nombre d'inscriptions individuelles au NB.	398	787
Pourcentage des élèves admissibles au NB.	1	2
Pourcentage de la participation nationale	3	5

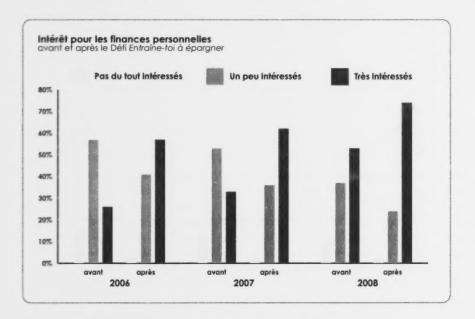
Notre priorité en matière d'éducation

La pochette d'information contenait des renseignements qui encourageaient les enseignants à intégrer le concours à leurs activités en classe et qui mettaient les élèves au défi d'évaluer leurs connaissances financières. Les élèves étaient invités à visiter le site Web www.entrainetoiaepargner.ca qui leur proposait des jeux éducatifs, des conseils, des simulations interactives et des feuilles de calcul ainsi qu'un questionnaire qui faisait ressortir l'importance d'épargner et d'investir pour l'avenir. Le site Web offrait également aux enseignants des

plans de cours gratuits, des questionnaires, des clés de correction et des activités à réaliser en classe. Nous avons fait des exposés devant 167 élèves en entrepreneuriat des écoles de Sussex, Salisbury et Hampton, à la demande de ceux-ci et avec la collaboration de l'agent responsable des activités pour les jeunes du Réseau Entreprise dans la région. Les ACVM ont également eu recours à Facebook comme outil de communication dans le cadre de cette campagne afin de communiquer en ligne avec les élèves, les groupes d'enseignants et le grand public.



L'intérêt des élèves pour les finances personnelles a continué d'augmenter, tant avant qu'après le Défi Entraîne-toi à épargner. Nous remarquons également que le nombre d'élèves qui ne s'intéressent pas du tout aux finances personnelles diminue constamment.



Campagne de sensibilisation à la protection des investisseurs

Quarante pour cent des Néo-Brunswickois ont affirmé avoir reçu des appels téléphoniques suspects à propos de possibilités d'investissement. Cette statistique figure dans une autre étude des ACVM auprès des investisseurs, Comprendre les conséquences sociales de la fraude

40 p. 100 des Néo-Brunswickois ont affirmé avoir reçu des appels téléphoniques suspects a propos de possibilités d'investissement financière, qui a été achevée en décembre 2007. Les investisseurs du Nouveau-Brunswick sont pris pour cibles par des fraudeurs téléphoniques. Éduquer les Néo-Brunswickois au sujet de ce type de fraude est devenu l'objet de notre campagne de sensibilisation.

Rapport sur le rendement

Nous avons poursuivi notre campagne pluriannuelle Investir en toute connaissance en janvier 2008 afin de promouvoir les placements responsables et de faire savoir que c'est à la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick qu'il faut s'adresser pour dénoncer un placement ou un conseiller douteux. Cette campagne a repris le concept créatif de l'année dernière dans le cadre d'une démarche multimédia qui faisait appel à la télévision,

C'est très rentable

Louga y vous appelle au Nouvens Brusswock y vous
persons des reseauerents a malement deur sur maye.
Des conces comme me nous reseauerent à derbère des
millions de dollars des gens du Nouvens-Brusswock

Si l'affert vous service tres autrisques que d'en vais,
Cermaniquez auet la Cermination de soit de la constitution de la constitutio

à la radio et à des annonces dans les journaux.

La campagne a fait l'objet d'une couverture médiatique supplémentaire qui a aidé à sensibiliser la population au fait que ce genre de fraude se produit dans notre province.

ABC de la sensibilisation à la fraude°

En 2007, nous avons parrainé le programme L'ABC de la sensibilisation à la fraude, par l'entremise du Saint John Volunteer Centre. Ce groupe de bénévoles à but non lucratif offre une formation bilingue pour sensibiliser à la fraude divers auditoires de toute la province. Ce programme accorde la priorité aux personnes âgées, ce qui correspond à notre public cible chez les Néo-Brunswickois retraités et préretraités.

ÉDUCATION DES PARTICIPANTS AUX MARCHÉS FINANCIERS

Ateliers éducatifs

Nous avons conçu une série d'ateliers pour donner suite à une recommandation de notre première conférence sur la croissance des marchés financiers, le Sommet pleines voiles 2007, qui prônait une meilleure sensibilisation aux marchés financiers. Apprendre les rouages financiers vise à faire connaître les rudiments de la réglementation des valeurs mobilières, du financement par actions et des moyens de réunir des capitaux.

Apprendre les rouages financiers – Comment faire croître les entreprises sans accroître les dettes

Le premier atelier de la série Apprendre les rouages financiers a été organisé à Fredericton en novembre 2007, en même temps que le concours de plans d'affaires Percée de la Fondation de l'innovation du Nouveau-Brunswick (ce concours a également été mis sur pied pour

donner suite à une recommandation du Sommet pleines voiles). Cet atelier d'une durée d'une journée a réuni plus de cent participants qui représentaient certains de nos groupes cibles, c'est-à-dire les avocats, les entrepreneurs, les étudiants, les universitaires, les comptables et les autres intervenants du secteur des entreprises. Des chefs de file chevronnés du milieu des affaires ont présenté des exposés pendant toute la journée. Voici certains des sujets qu'ils ont abordés :

- le crédit d'impôt pour les investisseurs dans les petites entreprises;
- les investissements providentiels;



Notre priorité en matière d'éducation

- l'expérience du capital de risque;
- le programme des sociétés de capital de démarrage (SCD);
- la vie d'une société inscrite en bourse.

Apprendre les rouages financiers - Planifier la croissance de votre entreprise

Le deuxième volet de cette série d'ateliers a été intégré au Sommet pleines voiles 2008. Cet atelier d'une durée de deux heures a eu lieu en lever de rideau du Sommet, la première journée de la conférence. Voici certains des sujets qui y ont été examinés :

- à qui doit-on s'adresser pour obtenir des fonds et à quelle étape de la croissance doit-on le faire?
- l'expérience du financement du point de vue d'un entrepreneur;
- le financement par investissements providentiels;
- les attentes des investisseurs providentiels;
- que fait la Commission pour fournir de l'aide?

Entrepreneurship eXtrême

Le défi Entrepreneurship eXtrême du Conseil économique du Nouveau-Brunswick est une conférence bisannuelle qui s'adresse principalement aux entrepreneurs et aux étudiants du niveau postsecondaire et qui réunit également des éducateurs, des agents de développement économique et des fonctionnaires. Cette conférence est une occasion en or d'acquérir des connaissances, d'échanger au sujet des pratiques exemplaires, d'établir de nouveaux liens et des opportunités de partenariat et de présenter des produits, des services et des compétences.

Cette année, la conférence s'est déroulée en février 2008 à Moncton. Elle était axée sur les thèmes de la motivation, de l'information et de la formation. Nous avons parrainé et planifié le programme qui traitait du financement et nous avons présenté des exposés sur le financement par actions en français et en anglais. Nous avons également eu l'opportunité de tenir un stand au cours de cette conférence.

ACTIVITÉS EXTERNES D'ÉDUCATION

Nous continuons de collaborer avec divers établissements d'enseignement et organismes professionnels dans le but de fournir de l'information sur les valeurs mobilières aux étudiants et aux spécialistes. Nous avons donc fait connaître notre message à des centaines de Néo-Brunswickois à qui nous avons notamment parlé du droit des valeurs mobilières, de la protection des investisseurs et des mécanismes de financement. Les facultés de droit de l'Université du Nouveau-Brunswick et de l'Université de Moncton continuent d'offrir le cours de droit des valeurs mobilières parrainé par la Commission. Des membres du personnel ont présenté des exposés aux étudiants des deux universités.

L'organisme Jeunes Entreprises (JE) a tenu ses banquets régionaux annuels dans diverses régions de la province en mars 2008. Lors de ces quatre dîners, des prix ont été remis aux jeunes entrepreneurs les plus méritants pour souligner leur esprit d'entreprise exceptionnel. Nous sommes fiers d'avoir parrainé ces prix et d'avoir été présents pour appuyer les JE et le travail que fait cet organisme dans le but de préparer la prochaine génération de chefs d'entreprises du Nouveau-Brunswick.

Rapport sur le rendement

Site Web

Notre site Web met de l'information et des ressources à la disposition des investisseurs et des participants aux marchés financiers. Nous avons lancé notre site Web remanié au cours du printemps 2007 et nous continuons d'améliorer nos pages à contenu éducatif à l'intention de chacune de nos clientèles cibles.

Multimédia

Cette année, nous avons fait appel à la puissance et au rayonnement mondial d'Internet comme moyen d'accroître la diffusion et la notoriété de nos messages. Nous avons publié notre documentation sur la protection des investisseurs dans des sites comme Brightcove, Google Video et YouTube afin de nous permettre de disséminer nos messages de personne à personne et d'un groupe à l'autre. Les sites Brightcove (un service haut de gamme de télévision d'affaire par Internet), Google Video (un répertoire exhaustif des vidéos diffusées dans Internet) et YouTube (un chef de file du contenu social produit par les utilisateurs) nous donnent tous accès à un auditoire beaucoup plus grand que les médias traditionnels.

Nous avons également produit une série de fichiers balados au cours du printemps 2008. Ces fichiers balados, les premiers par une autorité de réglementation des valeurs mobilières au pays, sont diffusés en français et en anglais et portent sur une foule de sujets, dont les suivants :

- 1. Comment vos autorités provinciales de réglementation vous protègent.
- 2. Faites votre enquête avant d'investir.
- 3. Évitez les fraudes sur les titres pétroliers et gaziers.
- 4. Comment parler à vos parents des fraudes en matière de placements.
- 5. Pour déjouer les pièges tendus aux investisseurs, faites votre enquête.
- 6. Vos droits en tant qu'investisseur.

Nous avons aussi conçu un blogue multimédia (www.nbsc2008fr.podbean.com) qui regroupe tous nos fichiers balados et nos vidéos. Notre clientèle peut s'abonner à ce blogue pour se tenir au courant des dernières nouvelles sur les placements et les marchés financiers.

Notre priorité à l'égard de l'excellence de l'organisation

Rapport sur le rendement

Faire en sorte que nous disposions de l'infrastructure dont nous avons besoin pour exceller à titre de société de la Couronne et de tribunal quasi judiciaire.

APERÇU

Les objectifs que nous nous sommes fixés par rapport à cette priorité consistent à faire en sorte que nous disposions des compétences et des ressources dont nous avons besoin pour accomplir notre mandat, à être reconnus comme une organisation unique en son genre, innovatrice et d'avant-garde, et à gérer un régime de réglementation efficace et économique. Ce régime doit répondre aux besoins de nos marchés financiers et témoigner de la souplesse opérationnelle et législative dont nous pouvons faire preuve face aux enjeux qui concernent les marchés financiers, la réglementation et l'application de la loi.

COLLABORATION AVEC NOS PARTENAIRES

Nous sommes convaincus que les partenariats sont le meilleur moyen de servir les intérêts des investisseurs et des marchés financiers du Nouveau-Brunswick. Nous avons continué de collaborer étroitement avec les autres autorités de réglementation qui sont membres des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (ACVM). Notre travail a surtout porté sur l'harmonisation du régime de réglementation au Canada, et nous avons collaboré à plus de trente projets stratégiques différents des ACVM. De plus, nos représentants ont fait partie de

Etant donné que nous sommes ur organisme de petite taille au sein des ACVM nous centrons nos effarts sur les domaines dans lesquels nous croyons que notre apport sera utile divers comités, notamment ceux qui se sont penchés sur l'éducation des investisseurs, les communications et l'application de la loi. Notre président, qui a déjà été vice-président des ACVM, fait partie du comité des présidents. Il est l'un des présidents d'une autorité de réglementation des valeurs mobilières qui ont le plus d'ancienneté au pays. Quant à lui, notre directeur général

préside le comité des directeurs généraux des ACVM. Étant donné que nous sommes un organisme de petite taille au sein des ACVM, nous centrons nos efforts sur les domaines dans lesquels nous croyons que notre apport sera utile.

En tant que membre de la North American Securities Administrators Association (NASAA), nous avons fait partie de nombreux comités, dont ceux des services financiers généraux, de l'application de la loi, de la régie d'entreprise et des examinateurs. La NASAA, qui a été mise sur pied en 1919, est la plus ancienne organisation internationale consacrée à la protection des investisseurs. Elle regroupe 67 administrateurs des valeurs mobilières des États-Unis, du Canada et du Mexique.

Rapport sur le rendement

Notre demande d'adhésion au Council of Securities Regulators of the Americas (COSRA) a été acceptée cette année. La Commission est la cinquième autorité législative membre des ACVM à recevoir cet honneur. Établi en 1992, le COSRA est un lieu de coopération et de communication au sujet des enjeux propres à la réglementation des valeurs mobilières qui touchent les autorités législatives des trois Amériques. Elle compte actuellement 36 autorités membres qui représentent 27 pays.

L'application de la loi est un autre grand domaine de coopération avec nos homologues. Nous avons continué de travailler en étroite collaboration avec les responsables de l'application de la loi des autres autorités législatives dans des dossiers qui avaient des répercussions dans plusieurs ressorts. Le cas échéant, nous avons aussi fait connaître cette coopération au moyen de communiqués de presse. Étant donné que les escrocs font fi des frontières, nous voulons faire en sorte qu'aucun problème de compétence ne nuise aux efforts que nous déployons pour protéger nos marchés financiers et nos investisseurs.

CONCILIER LA PROTECTION DES INVESTISSEURS ET LA CROISSANCE DES MARCHÉS FINANCIERS

Durant l'année financière en cours, la Commission, agissant à titre de tribunal administratif, a tenu de nombreuses audiences sur des questions d'application de la loi. Bon nombre de ces audiences ont entraîné l'imposition de mesures disciplinaires. Dans le cadre des efforts que nous déployons pour sensibiliser la population à la fraude en matière de placements, nous avons publié un communiqué de presse sur chaque affaire afin d'en résumer les tenants et les aboutissants, de décrire les contraventions à la loi et de faire connaître les mesures prises en conséquence. La majorité de ces communiqués de presse a attiré l'attention des médias et nous a permis de souligner la fréquence et les coûts sociaux des fraudes dans notre province. Jumelée à notre campagne médiatique Investir en toute connaissance, la publication de ces communiqués a contribué à faire savoir que nous sommes l'organisme auquel les investisseurs doivent s'adresser s'ils ont des soupçons ou des inquiétudes à l'égard d'une possibilité d'investissement.

L'énergie que nous avons consacrée aux communications, au développement des marchés financiers et à l'éducation a également fait ressortir la nécessité de mieux cibler ces activités et d'y consacrer des ressources. C'est la raison pour laquelle nous avons mis sur pied la Division de l'éducation et du développement des marchés, ce qui nous a permis de jumeler deux de nos priorités stratégiques, à savoir la croissance des marchés financiers et l'éducation.

Le volet de notre mandat qui a pour objectif de favoriser la croissance des marchés financiers du Nouveau-Brunswick est important. Afin de jouer notre rôle de catalyseur et de coordonnateur,

Nous avons pour objectit de faire en sorte que la réglementation des valeurs mobilières concilie judicieusement la nécessité d'adopter une culture propice à l'expansion des entreprises et le besoin de proteger etficacement les investisseurs. nous avons réuni une foule d'intervenants, y compris des universitaires, des entrepreneurs, des investisseurs, des représentants de l'industrie et du gouvernement, des conseillers professionnels et des autorités de réglementation, dans le but de mieux comprendre les enjeux et les subtilités du marché des actions de notre province. Il s'agissait non seulement de cerner les problèmes auxquels

Notre priorité à l'égard de l'excellence de l'organisation

fait face le marché des actions du Nouveau-Brunswick, mais aussi et surtout d'élaborer des solutions et d'obtenir des résultats. Nous avons pour objectif de faire en sorte que la réglementation des valeurs mobilières concilie judicieusement la nécessité d'adopter une culture propice à l'expansion des entreprises et le besoin de protéger efficacement les investisseurs. Le travail que nous avons accompli dans ce domaine est plus amplement décrit sous la rubrique qui traite de notre priorité à l'égard de la croissance des marchés du chapitre Rapport sur le rendement.

EXCELLENCE DE LA RÉGIE INTERNE

Nous avons poursuivi nos initiatives dans le but d'améliorer la surveillance de notre régie interne. Dans le cadre du travail que nous faisons pour appliquer les normes les plus rigoureuses à nos pratiques de régie interne, nous avons passé en revue notre *Politique sur la régie interne* pour qu'elle demeure à jour et pertinente. Dans le même ordre d'idées, nous publions pour la première fois un énoncé des pratiques de régie interne de la Commission dans le présent rapport annuel. Les membres et la direction ont évalué les progrès que nous avons accomplis par rapport à notre plan d'activités stratégique, ils ont réexaminé nos priorités et ils ont déterminé les genres de défis que nous devrions avoir à relever à l'avenir.

RÉGIME DE RÉGLEMENTATION

Le mécanisme qui sert à établir les règles donne aux intervenants la possibilité de s'exprimer sur la portée de toute proposition réglementaire qui les touche. Il s'agit d'un volet important d'un régime de réglementation global qui concilie le besoin de protéger les investisseurs et la nécessité de créer un climat propice à la croissance des marchés financiers. Tous les projets de règle sont affichés dans notre site Web pendant 60 jours afin que nous puissions recueillir des commentaires à leur sujet avant de les adopter. Nous continuons d'encourager les intervenants du Nouveau-Brunswick à participer à l'élaboration de la réglementation qui les concerne directement.

POURSUITE DE LA RÉFORME DE LA RÉGLEMENTATION

Au cours de l'année financière, des modifications importantes à la Loi sur les valeurs mobilières sont entrées en vigueur. Ces modifications rendent notre réglementation davantage compatible

Dans le cadre du nouveau régime du posseport, les participants au marché disposent maintenant d'un point d'entrée unique. Ils fant attaire avec une seule autaite de réglementation et ils obtiennent une seule décision qui est exécutaire dans la plupart des ressorts, sinon dans la totalité d'entre eux.

avec celle des autres autorités membres des ACVM. Elles améliorent aussi la protection des investisseurs et elles nous donnent de meilleurs moyens d'appliquer la loi.

L'harmonisation de la législation élimine des obstacles réglementaires et simplifie la réglementation pour les participants au marché. En ce qui concerne les prospectus et les exemptions dans le cadre du nouveau régime du passeport, les participants au marché disposent maintenant d'un point d'entrée unique, ils font affaire avec une

seule autorité de réglementation et ils obtiennent une seule décision qui est exécutoire dans la plupart des ressorts, sinon dans la totalité d'entre eux.

Rapport sur le rendement

Pendant toute l'année, nous avons continué à mettre au point des modifications législatives et réglementaires afin d'intégrer l'inscription des intermédiaires du marché au régime du passeport. Les modifications apportées à la *Loi* serviront de fondement à une nouvelle règle sur l'inscription qui sera adoptée par toutes les autorités législatives et qui représente le dernier jalon de l'harmonisation du régime de réglementation canadien.

Les mesures de protection des investisseurs qui sont entrées en vigueur cette année ont permis à la Commission de rendre de nouveaux types d'ordonnances administratives. Dorénavant, la Commission peut accorder directement une indemnité à l'auteur d'une demande et peut enjoindre à une personne de lui remettre ses profits mal acquis. Les comités d'audience de la Commission ont maintenant le pouvoir de rendre une ordonnance si un intimé fait déjà l'objet d'une ordonnance d'une autre autorité de réglementation des valeurs mobilières. Nous avons déjà exercé ce pouvoir pour rendre des ordonnances réciproques dans des affaires qui nécessitaient une intervention rapide afin de contrer des activités d'investissement illégales qui se déroulaient partout au pays.

Lorsque les dispositions sur l'inscription de la règle sur le régime du passeport prendront effet en 2009, celui-ci sera entièrement opérationnel à titre de régime de réglementation national, ce qui devrait dissiper une fois pour toutes le mythe répandu selon lequel il existe au pays une mosaïque disparate de treize régimes juridiques sur les valeurs mobilières. Même si la Commission des valeurs mobilières de l'Ontario n'a pas adopté le régime du passeport, elle a pris part à l'élaboration des autres règles.

Aperçu des statistiques

de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick

	2007-08	2006-07	2005-0
Activités d'application de la loi			
Plaintes reçues	81	71	55
Enquêtes nouvelles	35	29	29
Enquêtes terminées	20	22	24
Durée moyenne des enquêtes (en jours)	88	160	155
Ordonnances temporaires d'interdiction d'opérations	4 (24 parties)	13	1
Ordonnances permanentes d'interdiction d'opérations	4 (26 parties)	5	1
Ordonnances réciproques d'interdiction d'opérations	1 (4 parties)		
Interdictions ou restrictions quant à la participation			
au marché de personnes inscrites	1	2	1
Règlements approuvés	5	2	2
Jours d'audience (en excluant les audiences sur			
demande pour les ordonnances issues d'une enquête)	16	24	5
Frais de la CVMNB réclamés	29 000 \$	5 000 \$	7 750 3
Frais de la CVMNB recouvrés	3 750 \$	0.\$	7 750 :
Pénalités administratives imposées	401 100 \$	55 000 \$	72 719 :
Pénalités administratives perçues	51 100 \$	10 000 \$	72 719 :
Activités de financement des sociétés			
Émetteurs assujettis	3 937	3 568	3 270
Émetteurs assujettis établis au Nouveau-Brunswick	7	6	8
Dépôts de prospectus	507	532	493
Dépôts de prospectus de fonds d'investissement	225	213	195
Notices annuelles	1 299*	926	824
Rapports au sujet d'un placement			
qui fait l'objet d'une exemption	264	265	224
Notices d'offre	17	11	7
Demandes d'exemption	442	604	419
Activités de réglementation du marché			
Nouvelles sociétés de courtage et de services conseils	24	34	31
Nouveaux dépôts de personnes inscrites, de membres			
de la direction sans privilège de négociation et			
autres que services conseils et d'administrateurs	3 615	3 689	3 246
Transferts d'inscription	315	261	220
Annulations d'inscription	1 795	1 728	1 446
Demandes de changement aux renseignements			
sur l'inscription déjà déposés	12 110	15 328	13 874
Particuliers inscrits	7 349	7 012	6 410
Sociétés inscrites	282	261	240

Redressé en 2007-2008

L'échéance du 31 mars étant la fin de semaine, le nombre de dépôts a été plus élevé que la normale en avril 2007.

Le présent rapport de gestion fait un tour d'horizon du résultat des activités de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick au cours de l'année financière qui s'est terminée le 31 mars 2008. Il faut lire le rapport qui suit avec les états financiers et les notes complémentaires.

Rapport de gestion

sur la situation financière et le résultat des activités

Pour l'année financière terminée le 31 mars 2008 (Fait le 09 mai 2008)

Il est important de remarquer que les hypothèses qui semblaient raisonnables au moment d'aller sous presse ne sont pas garantes du rendement futur.

APERÇU

La Commission est une personne morale sans capital-actions qui a été constituée sous le régime de la Loi sur les valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick. Nous avons commencé nos activités le 1° juillet 2004. Nous agissons comme organisme de réglementation et tribunal

Nous agissons comme organisme de réglementation et tribunal administratif indépendants et nous sommes chargés de surveiller l'industrie des valleurs mobilières au Nouveau Brunswick. administratif indépendants et nous sommes chargés de surveiller l'industrie des valeurs mobilières au Nouveau-Brunswick. À titre de société de la Couronne, nous sommes exemptés du paiement de l'impôt sur le revenu. Les droits que versent les participants au marché servent à financer nos activités.

Nous gérons des systèmes de comptabilité et de contrôle interne pour être raisonnablement

certains que nos données financières sont complètes, fiables et exactes et que nos éléments d'actif sont convenablement protégés. De concert avec le Comité de vérification, les membres de la Commission ont comme mandat de surveiller l'intégrité des données publiées.

Nous établissons notre budget dans le but de produire un excédent et nous faisons des prévisions de façon à pouvoir remettre l'excédent du fonds de fonctionnement au gouvernement du Nouveau-Brunswick. L'excédent enregistré au cours de la période comptable 2007-2008 a dépassé le montant prévu au budget.

	Budget 2007-08 (\$)	Chiffres réels 2007-08 (\$)	Chiffres réels 2006-07 (\$)
Recettes	9 576 925	10 818 368	10 210 198
Dépenses	4 289 560	4 371 032	3 797 266
Résultat net	5 287 365	6 447 336	6 412 932
Total de l'actif		3 129 117	2 792 602
Total du passif		741 031	590 574
Solde des fonds		2 388 086	2 202 028
Versement au gouvernement		6 261 278	6 214 431

RECETTES

Voici en quoi consistent nos recettes :

- les droits versés par les participants au marché des valeurs mobilières pour le dépôt de documents, l'inscription et les demandes;
- les sommes perçues au titre des pénalités administratives, des règlements amiables et du recouvrement des frais connexes à la suite d'infractions à la Loi sur les valeurs mobilières;
- les revenus de placements et les droits secondaires divers.

Nos recettes viennent surtout des émetteurs assujettis et des personnes inscrites.

Aucun changement n'a été apporté au barème des droits cette année. L'augmentation des recettes perçues des participants au marché cette année est attribuable aux activités dans le marché et à l'augmentation du nombre de personnes inscrites. Les droits versés par les participants au marché servent à financer presque toutes nos activités. Ceux-ci représentent environ 97,6 p. 100 des recettes totales de l'année (comparativement à 97,8 p. 100 pour la période précédente), et ils ont été perçus surtout en vue d'activités liées à la réunion de capitaux et au commerce des valeurs mobilières au Nouveau-Brunswick. Plusieurs groupes sont d'importants payeurs de droits. Les droits payés par les fonds communs de placement qui désiraient placer leurs titres au Nouveau-Brunswick se sont chiffrés à environ 5,1 millions de dollars (ce qui représente 47 p. 100 de nos recettes), comparativement à 4,8 millions de dollars l'année précédente. De plus, les droits payés par les sociétés de placement des six plus grandes banques canadiennes pour renouveler l'inscription de leurs représentants et de leurs sociétés ont atteint près de 1,22 million de dollars (1,17 million l'année précédente), soit 11,3 p. 100 des recettes.

L'industrie des fonds communs de placement

L'industrie des fonds communs de placement nous procure une part importante de nos recettes. Environ 2 500 des 3 937 émetteurs assujettis au Nouveau-Brunswick, soit 63 p. 100, sont des émetteurs de fonds communs de placement. Les recettes attribuables à l'industrie des fonds communs de placement au cours de l'année comprenaient environ 4,7 millions de dollars pour le dépôt de prospectus, 397 000 \$ pour les états financiers annuels et 900 000 \$ pour les droits d'inscription des membres de l'ACFM. En tout, ces droits se sont chiffrés à 6 millions de dollars, soit 55 p. 100 des recettes totales au titre des droits.

Volatilité de nos recettes au titre des droits

Les droits que nous percevons fluctuent en fonction de l'activité du marché. Nous sommes particulièrement tributaires des droits payés par les fonds communs de placement pour placer leurs titres. Le nombre de prospectus de fonds communs de placement déposés a augmenté de 13 p. 100 par rapport à l'année financière précédente, et les droits perçus sont passés de 4,21 millions de dollars en 2006-2007 à 4,77 millions de dollars en 2007-2008. Nous prévoyons que les recettes à ce poste demeureront stables ou augmenteront au cours de la prochaine année financière, étant donné que les fonds communs de placement en activité sont tenus de déposer un prospectus chaque année pour être autorisés à continuer à placer leurs titres.

En outre, nous comptons énormément sur les droits payés par les sociétés de placement des six plus grandes banques canadiennes pour renouveler l'inscription à la Commission de leurs représentants et de leurs sociétés. Les droits d'inscription ont augmenté de 4,3 p. 100, passant de 1,17 million de dollars en 2006-2007 à 1,22 million de dollars en 2007-2008.

Analyse des recettes tota				
Postes	Description	Montant en 2007-08 (\$)	Pourcentage du total des recettes en 2007-08	Montant en 2006-07 (\$)
Droits de placement	Payés par les émetteurs de valeurs mobilières quand ils déposent leurs documents de placement	5 338 950	49,3	4 785 850
Droits d'inscription	Payés par les particuliers et les sociétés qui s'inscrivent à la Commission pour vendre des valeurs mobilières ou pour donner des conseils	2 987 800	27,6	2 880 750
Droits de dépôt de documents financiers	Payés par les sociétés cotées en bourse quand elles déposent leurs états financiers annuels et leurs notices annuelles	1 881 125	17,4	1 956 475
Droits pour exemption ou ordonnance	Payés par les participants au marché surtout pour être dispensés des obligations prévue par la Loi sur les valeurs mobilière		2,7	324 550
Droits divers	Payés par les participants au marché en cas de dépôt tardif ou pour un autre motif	68 990	0.6	41 410
Total des droits		10 566 315	97,6	9 989 035
Pénalités administratives et règlements amiables	Payés à la suite d'une décision d'un comité d'audience	51 100	0.5	10 000
Recouvrements des frais d'application de la loi	Payés à la suite d'une décision d'un comité d'audience	3 750	0	0
Recettes de placements	Réalisées sur l'encaisse	146 320	1,4	132 817
Recettes diverses	Surtout des droits d'inscription aux conférences	50 883	0.5	78 346
Total des recettes		10 818 368	100.0	10 210 198

En 2007-2008, les droits perçus relativement au placement de valeurs mobilières ont augmenté d'environ 11,6 p. 100 par rapport à 2006-2007. Cette hausse est en grande partie attribuable à l'augmentation du nombre de prospectus de fonds communs de placement qui ont été déposés et du nombre de catégories de valeurs mobilières qui sont offertes par ces fonds. Selon nos règles, des droits supplémentaires sont exigibles lorsqu'un fonds commun de placement offre plus d'une catégorie de valeurs mobilières dans le prospectus qu'il dépose.

En 2007-2008, nous avons enregistré une hausse de 3,7 p. 100 des droits d'inscription perçus par rapport à 2006-2007, essentiellement à cause de l'augmentation correspondante du nombre de personnes inscrites. Il est dorénavant plus facile pour celles-ci de s'inscrire auprès de plusieurs autorités législatives grâce à la Base de données nationale d'inscription.

Les droits de dépôt de documents financiers ont diminué de 3,9 p. 100 en 2007-2008 par rapport à l'année précédente. Cette baisse est partiellement imputable à la diminution du nombre d'états financiers annuels qui ont été déposés, en particulier par les fonds communs de placement. Avec l'entrée en vigueur de la Norme canadienne 81-106 sur l'information continue des fonds d'investissement, le 1° juin 2005, le délai de dépôt des états financiers annuels est passé de 120 jours (pendant l'année de transition) à 90 jours. C'est la raison pour laquelle de nombreux fonds ont été obligés de déposer deux séries d'états financiers annuels en 2006-2007. Ces dépôts se sont stabilisés en 2007-2008. Nous avons également cessé d'octroyer des certificats attestant qu'un émetteur n'est pas en défaut en 2007-2008. Ces certificats nous avaient procuré des recettes de 30 000 \$ l'année précédente. Toutefois, la baisse des recettes tirées du dépôt des documents financiers a été partiellement compensée par l'augmentation du nombre de notices annuelles déposées en 2007-2008.

Les recettes provenant des exemptions et des ordonnances en 2007-2008 ont diminué de 10,8 p. 100 par rapport à l'année précédente. Le 17 mars 2008, la Norme multilatérale 11-102 sur le régime du passeport est entrée en vigueur dans tout le pays, sauf en Ontario. Dans le cadre du régime du passeport, les émetteurs se contentent de s'adresser à leur autorité principale (et à l'Ontario), au lieu de déposer leurs demandes dans tous les ressorts où ils exercent un recours. C'est la raison pour laquelle le nombre de documents déposés a diminué par rapport à l'année précédente. Nous ne prévoyons pas agir à titre d'autorité principale relativement à de nombreuses demandes d'exemption au cours de la prochaine année financière.

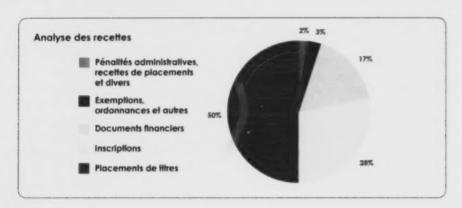
Le produit des pénalités administratives et des règlements amiables est versé dans la réserve pour l'amélioration du marché. Comme le prévoit la *Loi sur les valeurs mobilières*, ces sommes ne peuvent être affectées qu'aux initiatives ou activités qui favorisent les marchés financiers du Nouveau-Brunswick.

Il est difficile de prévoir les recettes que nous tirerons de nos activités d'application de la loi. Celles-ci comprennent le produit des pénalités administratives et des règlements amiables ainsi que les frais d'administration recouvrés. Elles varient en fonction du moment où les mesures d'exécution sont prises et de la capacité qu'a la Commission de recouvrer les sommes qu'elle réclame. Les recettes de ce poste ont augmenté au cours de l'année, passant de 10 000 \$ en 2006-2007 à 54 850 \$ en 2007-2008. Plusieurs ordonnances imposant le paiement des frais d'audience ou de pénalités administratives ont été rendues au cours de l'année (pour une valeur totale de 375 250 \$). Elles n'ont toutefois pas été prises en compte parmi les recettes, car il est fort probable que leur produit sera irrécouvrable. Le produit du recouvrement des coûts est comptabilisé parmi les recettes de fonctionnement.

Notre budget ne contient aucune prévision au titre des recettes des activités d'application de la loi afin d'éviter toute apparence d'irrégularité. Au cours de l'année financière 2007-2008, des sorties de fonds totales de 27 000 \$ ont été imputées à la réserve pour l'amélioration du marché.

Dans l'ensemble, notre portefeuille a un rendement modeste, car nous n'effectuons aucun placement de nature spéculative à même nos excédents budgétaires. Ceux-ci servent à faire des versements périodiques et méthodiques au gouvernement du Nouveau-Brunswick. Le rendement de nos investissements correspond donc à l'intérêt sur notre solde bancaire calculé au taux préférentiel moins 2 p. 100, comme le prévoit notre convention bancaire.

Les recettes diverses sont surtout composées de rentrées de fonds de commanditaires lors du Sommet pleines voiles 2008, la conférence sur la croissance des marchés financiers qui a eu lieu du 6 au 8 avril 2008. Elles tiennent compte également d'autres sources comme le gain sur la cession de notre véhicule et les droits d'inscription aux divers colloques que nous avons parrainés au cours de l'année.



DÉPENSES DE FONCTIONNEMENT

Nous prenons au sérieux notre responsabilité de gérer nos dépenses au cours de l'année financière. Dans cette optique :

- un budget et un plan stratégique annuels sont préparés et sont approuvés par les membres de la Commission;
- le budget annuel est divisé en budgets mensuels;
- une comparaison entre les chiffres réels et le budget est présentée à la direction tous les mois;
- l'analyse des écarts est présentée chaque mois au Comité de vérification ou à une réunion de la Commission (un rapport écrit est envoyé aux membres de la Commission les mois où il n'y a pas de réunion);
- des prévisions trimestrielles sont préparées à l'intention de la direction et des membres de la Commission;
- les membres de la Commission sont tenus d'approuver tous les débours et les contrats importants;
- nos processus sont constamment améliorés.

Nos dépenses de fonctionnement au cours de l'année se sont chiffrées à 4 371 032 \$, comparativement à la somme de 4 289 560 \$ qui avait été prévue au budget, ce qui représente un écart de 81 472 \$. Plusieurs initiatives qui n'étaient pas prévues au budget ont été approuvées par les membres de la Commission au cours de l'année financière et sont comprises dans le total des dépenses. Les plus importantes ont été les activités de publicité supplémentaires, l'accélération du recrutement et une subvention à une initiative de développement des marchés financiers.

Dépenses :

•

.

Postes de dépenses	Dépenses (\$)	Dépenses prévues (\$)	% du total des dépenses	% du total des dépenses – Année précédente
Traitements et avantages sociaux	2 879 363	2 752 200	65,9	62,6
Administration*	802 570	763 360	18,4	19,0
Amélioration du marché	27 000	38 500	0.6	3.0
Services professionnels	114 105	138 000	2,6	2,4
Déplacements	152 727	179 100	3,5	3,5
Initiatives des ACVM	51 357	75 000	1,2	1,3
Locaux	241 090	242 500	5,5	5,9
Amortissement	102 820	100 900	2,3	2,3
ATTIOTISSOTTICITI				
Tolaux	4 371 032	4 289 560	100,0	100,0
		Adr Am Sen	100,0 Itements et intages sociaux ministration du marculoces professionne placements atives des ACVM	:hé

Voir le tableau 1 des états financiers.

Le plus important poste de dépenses est celui des traitements et des avantages sociaux, dont la valeur s'est établie à 2 879 363 \$, soit 65,9 p. 100 du total des dépenses. Ce pourcentage des dépenses totales est supérieur aux 62,6 p. 100 de l'année précédente. Notre feuille de paie comptait 32 employés à la fin de l'année, comparativement à 27 l'année précédente. Sur une base annuelle ou en termes d'années-personnes, nous avions l'équivalent de 29 années-personnes en 2007-2008, comparativement à 26,9 en 2006-2007. Un rajustement discrétionnaire en fonction du coût de la vie n'a pas été accordé au cours de cette période comptable. Compte tenu des recommandations d'un consultant en traitements et en avantages sociaux, nous avons plutôt adopté une grille de rémunération remaniée avec effet rétroactif au 1^{er} avril 2007. Cette grille de rémunération remaniée tient déjà compte d'ajustements au coût de la vie. Nous ne gérons aucun programme d'incitation au rendement.

Notre deuxième poste de dépenses le plus important est celui des frais d'administration, qui se sont élevés à 802 570 \$, soit 18,4 p. 100 des dépenses totales. Cette proportion est légèrement inférieure à celle de 19 p. 100 enregistrée l'année précédente. Ce poste regroupe les dépenses pour l'informatique, la formation, les communications, l'impression, la publicité et les autres frais généraux. Les activités de publicité, qui ont coûté 173 816 \$, ont été le poste de dépenses le plus important au cours de l'année au titre des frais d'administration. Ces dépenses ont principalement été faites dans le cadre de notre campagne de sensibilisation à la protection des investisseurs, Investir en toute connaissance, qui a donné lieu à la conception et au placement de messages télévisés, radiodiffusés et imprimés. Les activités d'amélioration

des marchés financiers découlant du Sommet pleines voiles 2008 qui a eu lieu au début d'avril 2008 ont aussi entraîné des dépenses importantes de l'ordre de 110 823 \$. Les dépenses en informatique se sont chiffrées à 96 514 \$ au cours de cette période et ont été consacrées au soutien du réseau, à la sécurité des données, aux coûts du site Web et aux permis d'utilisation de logiciels.

Pour la deuxième année, la Commission a viré des fonds de la réserve pour l'amélioration des marchés financiers dans le but de payer des dépenses de nature à améliorer l'état des marchés financiers au Nouveau-Brunswick. Un contrat a été signé avec le Saint John Volunteer Centre pour présenter des exposés dans les deux langues officielles dans le cadre de la campagne L'ABC de la sensibilisation à la fraude partout dans la province. Une tranche de 27 000 \$, sur le montant de 45 000 \$ prévu au contrat, a été versée pendant l'année financière. Nous prévoyons que cette campagne durera trois ans en tout.

Les dépenses consacrées aux services professionnels ont augmenté légèrement de 91 045 \$ à 114 105 \$ par rapport à l'année précédente. Le poste de dépenses le plus important dans cette catégorie continue d'être les services de traduction, suivis d'un versement de 30 000 \$ au ministère de la Justice pour le soutien des politiques.

Les frais de déplacement se sont établis à 152 727 \$, ce qui représente 3,5 p. 100 des dépenses totales, soit le même pourcentage que la période comptable précédente. En raison de l'accroissement de l'effectif, le total des frais de déplacement a augmenté de 18 267 \$ ou 13,6 p. 100 par rapport à l'année dernière. Les frais de déplacement ont été payés principalement dans le cadre d'activités de formation et de réunions de nature politique ou réglementaire avec nos partenaires des Autorités canadiennes en valeurs mobilières (les ACVM).

Les dépenses consacrées aux initiatives des ACVM ont augmenté légèrement et se sont élevées à 51 357 \$ ou 1,2 p. 100 des dépenses totales, comparativement à 48 204 \$ en 2006-2007. Ces initiatives soutiennent le régime national de réglementation des valeurs mobilières, grâce à la collaboration de toutes les autorités provinciales et territoriales de réglementation des valeurs mobilières qui sont nos partenaires. Les projets des ACVM sont coordonnés par un secrétariat permanent situé à Montréal dont les frais de fonctionnement sont répartis entre les membres des ACVM selon une formule qui tient compte de la population. Notre part équivaut à environ 2,1 p. 100 des dépenses.

Les coûts des locaux ont augmenté et se sont établis à 241 090 \$. Ils représentent 5,5 p. 100 des dépenses totales, soit un peu moins que les 5,9 p. 100 de l'année précédente. Cette hausse du coût des locaux est imputable à une clause d'indexation du loyer qui est prévue dans notre bail.

La charge supportée par la Commission au titre de l'amortissement a augmenté de 89 388 \$ à 102 820 \$ par rapport à l'année précédente. Les améliorations locatives sont le principal élément d'actif amortissable de la Commission. Celles-ci sont en effet amorties sur dix ans et représentent environ 38 p. 100 du total des dépenses à ce chapitre. Les autres charges au titre de l'amortissement sont, par ordre décroissant, les meubles, le matériel informatique, les logiciels et les véhicules.

RÉSERVE POUR L'AMÉLIORATION DU MARCHÉ

La réserve pour l'amélioration du marché est constituée de fonds dont l'utilisation est assujettie à des contraintes extérieures, étant donné que sa capitalisation et son objet sont déterminés par la Loi sur les valeurs mobilières. Les fonds qui constituent cette réserve peuvent être affectés uniquement aux initiatives ou activités qui favorisent les marchés financiers du Nouveau-Brunswick. Ces fonds sont déposés dans un compte en banque distinct et produisent des intérêts qui sont comptabilisés séparément. En 2007-2008, des pénalités administratives d'une valeur de 51 100 \$ ont été imposées et perçues. À titre de comparaison, des pénalités de 10 000 \$ avaient été imposées et perçues au cours de l'année financière précédente. D'autres pénalités administratives d'une valeur de 350 000 \$ ont été imposées pendant l'année, mais nous n'en avons pas tenu compte dans les états financiers, car il est fort probable qu'elles soient impossibles à recouvrer.

VERSEMENT DE L'EXCÉDENT DU FONDS DE FONCTIONNEMENT

En tout, la Commission a versé 6 261 278 \$ au gouvernement du Nouveau-Brunswick au cours de l'année. Le montant de ce paiement est calculé chaque année et est inclus dans notre plan d'activités stratégique. Le versement total comprend la somme de 5 100 000 \$

Depuis que la Commission q été mise sui pled en juillet 2004 elle a versé en tout 21 575 873 \$ no gouvernement du Nouveau-Branswick prévue au budget ainsi qu'un montant additionnel de 1 161 278 \$ qui équivaut au solde de l'excédent général au 31 mars 2007. Ce versement est payable chaque année, à condition qu'il ne nuise pas à la capacité de la Commission d'acquitter ses dettes, de respecter ses obligations à échéance ou de remplir ses engagements

contractuels. Depuis que la Commission a été mise sur pied en juillet 2004, elle a versé en tout 21 575 873 \$ au gouvernement du Nouveau-Brunswick.

LIQUIDITÉS ET SITUATION FINANCIÈRE

Nous disposons de liquidités suffisantes pour financer nos activités et nos acquisitions d'immobilisations. L'augmentation nette des liquidités, avant le versement de l'excédent des fonds de fonctionnement, s'est établie à 6 623 727 \$ au cours de l'année financière, dont 6 261 278 \$ ont été versés au gouvernement du Nouveau-Brunswick. Le solde cumulatif des liquidités à la fin de l'année se chiffrait à 2 661 499 \$, y compris les fonds des deux réserves de la Commission.

Nous gérons une réserve pour la stabilisation des droits. La valeur maximale de cette réserve est demeurée à un million de dollars au cours de la période comptable. La production de recettes demeure aléatoire, étant donné que nos recettes sont tributaires de l'activité du marché et de la conjoncture économique. La réserve pour la stabilisation des droits gère ce risque au moyen d'un fonds pour éventualités qui permet de faire face aux manques à gagner ou aux dépenses imprévues. Nous nous servons du produit de la réserve pour financer notre fonctionnement général. Cette réserve était pleinement capitalisée à la fin de l'année.

RISQUES ET INCERTITUDES

Risques relatifs à l'exploitation et à l'infrastructure

Nous sommes exposés à de nombreux types de risques d'exploitation : risque de fraudes par les employés ou des tiers, risque d'opérations non autorisées par les employés ou risque d'erreurs opérationnelles ou humaines. Nous devons aussi tenir compte du risque de panne des systèmes d'ordinateurs ou de télécommunications, malgré les efforts que nous déployons pour qu'ils demeurent en bon état de fonctionnement. Les lacunes ou les défaillances de nos méthodes, de nos employés ou de nos systèmes, y compris de l'un ou l'autre de nos systèmes financiers, comptables ou informatiques, pourraient nous causer une perte financière ou porter atteinte à notre réputation. Une défaillance de l'infrastructure qui soutient notre fonctionnement et celui des collectivités dans lesquelles nous faisons affaire pourrait nuire à notre capacité d'exercer nos activités.

Nous avons adopté des directives et des méthodes afin de gérer et d'atténuer ces risques. En voici les principaux éléments :

- quand ils agissent à titre d'administrateurs de la Commission, les membres sont tenus d'accorder la priorité aux pratiques exemplaires de régie interne;
- le Comité de vérification est actif et est efficace;
- un examen des mécanismes de contrôle interne et de la conformité à la loi est réalisé chaque année;
- un examen des risques auxquels la Commission est exposée est réalisé chaque année;
- une directive sur la gestion des risques a été adoptée;
- en ce qui concerne les conflits d'intérêts et le code de déontologie, les directives et les divers moyens de signaler les problèmes sont expliqués efficacement aux employés et aux nouveaux membres.

Risques relatifs à la réputation

Nous gérons activement les risques pour notre réputation au moyen de nos pratiques de régie interne, de notre code de déontologie et de notre régime de gestion des risques. Les activités de notre personnel des communications et du bureau de l'avocat de la Commission sont

des éléments essentiels de notre gestion des risques pour notre réputation.

Nous mettons l'accent sur la gestion du savoir et nous continuons de mettre en œuvre des projets paur améliarer notre capacité de conserver notre mémoire institutionnelle et d'assurer la transmission efficace du savoir

Risques relatifs aux gens

Étant donné que nous sommes une organisation basée sur le savoir, notre faculté de recruter des gens et de les garder à notre service est essentielle à notre réussite. Nous suivons une panoplie de paramètres (p. ex. : les enquêtes sur le roulement et la rémunération du personnel) pour gérer ces

risques. Nous mettons l'accent sur la gestion du savoir et nous continuons de mettre en œuvre des projets pour améliorer notre capacité de conserver notre mémoire institutionnelle et d'assurer la transmission efficace du savoir.

RÉFORME DE LA RÉGLEMENTATION DES VALEURS MOBILIÈRES

L'harmonisation du droit des valeurs mobilières et le régime du passeport

Nous continuons de soutenir le travail qu'effectue le gouvernement du Nouveau-Brunswick dans le but de mettre en œuvre la réforme de la réglementation des valeurs mobilières qui est prévue dans le Protocole d'entente provincial-territorial sur la réglementation des valeurs mobilières (le protocole d'entente) qui a été signé le 30 septembre 2004 par la plupart des ministres provinciaux canadiens responsables de la réglementation des valeurs mobilières. Ce protocole d'entente porte sur la création d'un guichet unique qui donne accès aux marchés financiers des autorités législatives participantes ainsi que sur le remaniement des droits réglementaires.

L'un des éléments essentiels du protocole d'entente est une série d'exigences réglementaires qui sont harmonisées à l'échelle nationale et qui sont interprétées et appliquées uniformément dans tout le Canada. Nous avons coordonné notre travail avec celui des autres autorités canadiennes de réglementation des valeurs mobilières dans le but d'adopter des mesures législatives harmonisées. De nombreuses modifications législatives importantes ont reçu la sanction royale le 30 mai 2007. Depuis, des dispositions particulières ont été proclamées en vigueur en même temps que d'autres initiatives semblables d'un bout à l'autre du pays.

Nous avons également adopté des règles qui encadrent le protocole d'entente. La Norme multilatérale 11-101 sur le régime de l'autorité principale a été entérinée au Nouveau-Brunswick le 19 septembre 2005. Cette première étape a eu des répercussions importantes sur nos responsabilités, puisque nous avons été reconnus comme une autorité principale au sens de cette norme, ce qui a grandement accru notre rôle et nos responsabilités dans la réglementation des valeurs mobilières à l'échelle nationale.

Le 17 mars 2008, la deuxième étape a été mise en œuvre à la suite de l'adoption de la Norme multilatérale 11-102 sur le régime du passeport par toutes les administrations provinciales et territoriales du Canada, à l'exception de l'Ontario. Cette norme a pour objet d'étoffer le régime du passeport et de permettre aux participants au marché d'avoir accès aux marchés financiers de plusieurs ressorts en déposant leurs prospectus, leurs documents d'information continue et leurs demandes d'exemption auprès de leur autorité principale et en répondant aux exigences d'un régime législatif uniformisé.

Des efforts importants continuent d'être déployés pour mettre en œuvre le protocole d'entente. Nous poursuivons le travail dans le cadre de la troisième étape de la mise en œuvre du régime du passeport, qui permettra aux sociétés et aux personnes qui désirent donner des conseils ou faire des opérations en valeurs mobilières de traiter avec des clients de plusieurs autorités législatives, avec l'autorisation de leur autorité principale. Les modifications législatives qui ont pour but d'harmoniser les dispositions pertinentes et de mettre en œuvre le travail de la troisième étape ont reçu la sanction royale le 30 avril 2008. À l'heure actuelle, nous disposons des ressources humaines dont nous avons besoin pour gérer cette initiative.

La réglementation des valeurs mobilières par une autorité unique

Les efforts se poursuivent dans certains ressorts afin de mettre sur pied un organisme national unique et centralisé de réglementation des valeurs mobilières. Le gouvernement du Canada et le gouvernement de l'Ontario se sont prononcés en faveur de ce projet. On ne connaît pas encore le sort de cette initiative, mais la mise sur pied de cette structure présenterait un risque pour la Commission.

RECETTES AU TITRE DES DROITS

Conditions du marché

Ce sont principalement les droits de dépôt payés par les participants au marché qui financent notre fonctionnement. Les recettes au titre des droits fluctuent en fonction de l'activité du marché; elles augmentent quand le marché est vigoureux, et elles diminuent quand il est déprimé.

Régime du passeport

Les deux premières étapes de la mise en œuvre du régime du passeport n'ont pas eu de répercussions importantes sur notre fonctionnement jusqu'à maintenant, même si elles vont éventuellement changer ce que nous faisons et comment nous finançons nos activités. Nous ne prévoyons pas de conséquences importantes pour nos recettes et nos dépenses et nous ne pensons pas que les changements (s'il y en a) auront une incidence sur notre résultat net. Il est impossible de déterminer à l'heure actuelle si les initiatives futures, comme l'examen des droits, auront des conséquences significatives sur nos recettes et nos dépenses.

SYSTÈMES NATIONAUX DE DÉPÔT ÉLECTRONIQUE

En vertu de différentes ententes avec les ACVM, CDS Inc. (CDS) exploite les systèmes suivants :

- le Système électronique de données, d'analyse et de recherche (SEDAR), un système électronique utilisé par les participants au marché des valeurs mobilières pour le dépôt des documents réglementaires et le paiement des droits;
- la Base de données nationale d'inscription (BDNI), un système électronique utilisé pour l'inscription et le paiement des droits d'inscription;
- le Système électronique de déclaration des initiés (SEDI), un système virtuel utilisé par les initiés pour produire leurs déclarations.

Près de 95 p. 100 de nos recettes au titre des droits sont perçues par l'entremise de SEDAR et de la BDNI. Si CDS ne voulait ou ne pouvait plus exploiter ces systèmes, il faudrait que les ACVM concluent un nouvel accord avec un tiers. Une telle situation présenterait un risque au plan des recettes et de la réglementation, car ces systèmes contribuent à l'efficacité et à l'efficience du processus de réglementation. Toutefois, les ACVM se sont dotées d'une structure de régie interne et de direction afin de gérer ce risque.

CONFORMITÉ AXÉE SUR LE RISQUE

Pour nous acquitter de notre mandat, nous empruntons une démarche axée sur le risque dans le cadre de bon nombre de nos examens des documents d'information et de nos activités de conformité. Notre groupe des services financiers généraux continue de raffiner ses modalités de sélection en fonction du risque afin que la majorité de la clientèle de ses inspections reçoive une évaluation valable chaque année.

Notre équipe d'inspecteurs de la Division de la réglementation du marché fait appel à une démarche axée sur le risque pour sélectionner les sociétés de courtage et de conseils qui font l'objet d'une inspection sur place. La portée des inspections envisagées est évaluée périodiquement afin de déterminer si nous atteignons les objectifs de notre stratégie de conformité.

Les activités d'application de la loi se font également au moyen d'une démarche axée sur le risque pour faire en sorte que les cas signalés fassent l'objet d'enquêtes approfondies et que les allégations formulées soient réellement corroborées par la preuve. Notre politique et nos procédures d'application de la loi cherchent à être conformes ou supérieures aux pratiques exemplaires de l'industrie.

PRINCIPALES ESTIMATIONS COMPTABLES

La direction doit avoir recours à des estimations et à des hypothèses quand elle prépare les états financiers. La direction formule des hypothèses qu'elle juge raisonnables en tenant compte de son expérience et de la conjoncture. Mais il arrive que les résultats diffèrent des estimations de la direction. Dans nos états financiers, la direction a évalué la proportion de nos créances que nous allons percevoir, la vie utile de nos immobilisations et la valeur du passif au titre des congés des employés.

Créances

Nous inscrivons une créance quand elle répond aux critères généralement reconnus de comptabilisation des produits. Au cours de l'année financière 2007-2008, des pénalités administratives d'une valeur de 350 000 \$ et des frais liquidés se chiffrant à 25 250 \$ n'ont pas été comptabilisés parmi les recettes, car ces montants paraissent irrécouvrables.

Immobilisations

Nous inscrivons à l'actif les biens et services dont le coût est supérieur à 2 500 \$ et dont l'utilisation n'est pas limitée à l'année financière en cours. Nous amortissons le coût de nos immobilisations pendant la durée prévue de leur vie utile. Nos immobilisations se composent principalement des améliorations locatives, des meubles ainsi que du matériel informatique et des logiciels. Des renseignements nouveaux peuvent nous inciter à réduire ou à radier la valeur d'un élément d'actif ou la durée prévue de sa vie utile.

Passif au titre des congés des employés

Nos employés accumulent des congés annuels et des droits à des congés en fonction de leur ancienneté. En consultant les dossiers de nos employés, nous avons évalué la valeur des congés qu'ils n'ont pas encore pris, et nous avons calculé le coût de ces prestations à la lumière de notre expérience. La valeur réelle des congés pris par les employés varie selon les circonstances.

Le passif le plus important envers les employés a trait à la prestation d'indemnité de retraite de la Commission. Cette prestation a été calculée pour les employés qui comptent au moins cinq années de service. Elle n'est payable que si un employé prend sa retraite quand il met fin à son emploi à la Commission. Il est donc difficile d'évaluer cet élément de passif avec précision. Nous utilisons un facteur de réduction de 3 p. 100 chaque année avant qu'un employé admissible atteigne l'âge minimum de la retraite, c'est-à-dire 55 ans.

Le calcul du montant cumulatif qui servira au paiement d'une prestation de retraite enrichie à notre chef de la direction est une autre question qui exige des estimations importantes. Cette prestation sera versée au chef de la direction à sa retraite. Nous nous en remettons aux compétences du Bureau des ressources humaines du gouvernement du Nouveau-Brunswick pour déterminer ce montant.

CHANGEMENTS DANS LES CONVENTIONS COMPTABLES

Il incombe à la direction de choisir les principales conventions comptables et de préparer les états financiers et leurs notes afférentes, conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Les principales conventions comptables et la façon de les appliquer n'ont pas changé. En 2007-2008, aucune nouvelle norme de comptabilité ou de présentation susceptible d'avoir des répercussions importantes sur nos états financiers n'a été adoptée. Nous évaluons actuellement l'impact des Normes internationales d'information financière qui deviendront obligatoires en 2011.

PERSPECTIVES

Les recettes de fonctionnement devraient s'établir à 10,78 millions de dollars au cours de l'année financière 2008-2009. Il s'agit d'une diminution d'environ 40 000 \$ (ou 0,4 p. 100) par rapport aux recettes réelles de 2007-2008, qui se sont chiffrées à 10,82 millions de dollars. Cette diminution est surtout attribuable à des prévisions de recettes conservatrices et à l'obligation d'adopter le budget en décembre, soit plus de trois mois avant la fin de l'année financière. La Commission perçoit plus de 45 p. 100 de ses recettes au cours de cette période. De plus, la mise en œuvre de la règle sur le régime du passeport devrait avoir des conséquences négatives sur nos recettes provenant des demandes d'exemption.

Le budget des dépenses de fonctionnement s'élève à 5,17 millions de dollars pour l'année financière 2008-2009. Il s'agit d'une augmentation de 0,80 million de dollars par rapport aux dépenses réelles de 2007-2008. La majeure partie de cette augmentation, soit environ 0,60 million de dollars, est attribuable à la hausse des traitements et des avantages sociaux du personnel, qui s'explique notamment par l'ajout prévu de cinq employés, par le rajustement de vie chère de 2,5 p. 100 et par les augmentations d'échelons dans l'échelle salariale des employés.

L'excédent prévu en 2008-2009 se chiffre à environ 400 000 \$ après le versement budgétisé de 5,25 millions de dollars au gouvernement du Nouveau-Brunswick et l'affectation de 44 500 \$ de la réserve pour l'amélioration des marchés financiers. Le versement budgétisé est supérieur de 150 000 \$ au montant prévu au budget les années précédentes.

La direction est responsable de l'intégrité, de l'uniformité et de la fiabilité des états financiers et des autres renseignements contenus dans le rapport annuel. Les états

Responsabilité de la direction

en matière d'information financière

financiers sont dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada.

Selon notre connaissance, les états financiers, ainsi que les autres renseignements financiers fournis dans le rapport annuel, donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière, des résultats de l'exploitation et des flux de trésorerie de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick aux dates mentionnées et pour les exercices présentés. La préparation des états financiers comprend des opérations touchant l'exercice actuel qui pourront uniquement être finalisées avec certitude plus tard. Les prévisions et les suppositions, fondées sur des données tirées d'exercices antérieurs et de la situation actuelle, sont toutes jugées raisonnables.

La Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick gère des systèmes de comptabilité et de contrôle interne pour être raisonnablement certaine que ses données financières sont fiables et sont disponibles en temps opportun.

Les membres de la Commission veillent à ce que la direction s'acquitte de ses obligations en matière d'information financière et de contrôle interne. Les états financiers et le rapport annuel ont été examinés par le Comité de vérification et ont été approuvés par la Commission. Le rapport du vérificateur général du Nouveau-Brunswick, qui suit, fait état de la portée de l'examen et de l'opinion du vérificateur sur les états financiers.

Le président et chef de la direction,

Donne W. Smith

Le directeur général,

KenvickGHancox

Kenrick G. Hancox

Le directeur des services financiers généraux et chef des finances,

Kevin Hovt

Le 9 mai 2008



Auditor General of New Brunswick Vérificateur général du Nouveau-Brunswick

RAPPORT DU VÉRIFICATEUR

Au président et aux membres de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick

J'ai vérifié le bilan de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick au 31 mars 2008 et les états des résultats, du solde des fonds et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Commission. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues du Canada. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation d'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Commission au 31 mars 2008 ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus du Canada.

Le vérificateur général

Michael Ferguson, CA

Fredericton (N.-B.) le 9 mai 2008

Telephone/Téléphone: (506) 453-2243 Fax/Télécopieur : (506) 453-3067 6th Floor, Carleton Place P.O. Box 758 Fredericton, New Brunswick Canada E3B 5B4 6° étage, Place Carleton Case postale 758 Fredericton, Nouveau-Brunswick Canada E3B 5B4

Bilan

au 31 mars 2008

	2008	2007
ACTIFS		
Actif à court terme		
Encaisse (note 3)	1 593 795 \$	1 258 300 \$
Comptes débiteurs	37 496	48 990
Charges payées d'avance	72 229	38 078
	1 703 520	1 345 368
Avoirs investis pour des objets désignés (note 3)	1 067 704	1 040 750
Immobilisations (note 5)	357 893	406 484
	3 129 117 \$	2 792 602 \$
PASSIF ET SOLDE DES FONDS Passifs à court terme		-
Comptes créditeurs et charges à payer	186 742 \$	197 086 \$
Traitements et avantages sociaux dus	124 908	82 382
Provision pour congés de vacances	36 890	36 757
	348 540	316 225
Engagements contractés au titre du régime de retraite (note 8)	392 491	274 349
Passif total	741 031 \$	590 574 \$
Solde des fonds		
Général	1 320 382 \$	1 161 278 \$
Réserve pour la stabilisation des droits (note 4)	1 000 000	1 000 000
Réserve pour l'amélioration du marché (note 4)	67 704	40 750
	2 388 086	2 202 028
	3 129 117 \$	2 792 602 \$

Les notes complémentaires et les annexes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers

Approuvé par la Commission:

président

membre

État des résultats

	2008	2007
RECETTES		
Droits		
Placements de valeurs mobilières	5 338 950 \$	4 785 850 \$
Inscriptions	2 987 800	2 880 750
Dépots de documents financiers	1 881 125	1 956 475
Exemptions de documents financiers	289 450	324 550
Autres	68 990	41 410
Pénalités administratives et règlements	51 100	10 000
Frais d'exécution recouvrés	3 750	
Recettes de placements	146 320	132 817
Divers	50 883	78 346
	10 818 368 \$	10 210 198 3
DÉPENSES Traitements et avantages sociaux	2 879 363 \$	
nanements et avantages sociation		2 376 378 5
Administration (tableau 1)		2 376 378 3
	802 570	2 376 378 5 722 035 112 910
Amélioration des marchés financiers (tableau 2)		722 035
Amélioration des marchés financiers (tableau 2) Services professionnels	802 570 27 000	722 035 112 910
Amélioration des marchés financiers (tableau 2) Services professionnels Déplacements	802 570 27 000 114 105	722 035 112 910 91 045
Amélioration des marchés financiers (tableau 2) Services professionnels Déplacements Initiatives des Autoités canadiennes en valeurs mobilières	802 570 27 000 114 105 152 727	722 035 112 910 91 045 134 460
Amélioration des marchés financiers (tableau 2) Services professionnels Déplacements Initiatives des Autoités canadiennes en valeurs mobilières Locaux	802 570 27 000 114 105 152 727 51 357	722 035 112 910 91 045 134 460 48 204
Administration (tableau 1) Amélioration des marchés financiers (tableau 2) Services professionnels Déplacements Initiatives des Autoités canadiennes en valeurs mobilières Locaux Amortissement	802 570 27 000 114 105 152 727 51 357 241 090	722 035 112 910 91 045 134 460 48 204 222 846
Amélioration des marchés financiers (tableau 2) Services professionnels Déplacements Initiatives des Autoités canadiennes en valeurs mobilières Locaux	802 570 27 000 114 105 152 727 51 357 241 090 102 820	722 035 112 910 91 045 134 460 48 204 222 846 89 388

État du solde des fonds

	Général	Réserve pour la stabilisation des droits	Réserve pour l'amélioration du marché	Total
Solde au 31 mars 2007	1 161 278 \$	1 000 000 \$	40 750 \$	2 202 028 \$
Excédent des recettes				
sur les dépenses	6 447 336	-	-	6 447 336
Versement de l'excédent du fo	nds			
de fonctionnement (note 6)	(6 261 278)		•	(6 261 278)
Réaffectation des recettes				
de placements	(2 854)		2 854	-
Affectations aux				
(de) réserves (note 4)	(24 100)	-	24 100	-
Solde au 31 mars 2008	1 320 382 \$	1 000 000 \$	67 704 \$	2 388 086 \$

État

des flux de trésorerie

	2008		2007
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FONCTIONNEMENT			
Excédent des recettes sur les dépenses	6 447 336	\$	6 412 932
Ajustement pour l'amortissement des immobilisations	102 820		89 388
Gain sur vente d'immobilisation corporelle	(6 450)		
	6 543 706		6 502 320
Évolution du fonds de roulement, à l'exception des disponibilités			
Comptes débiteurs	11 494		71 929
Charges payées d'avance	(34 151)		(28 027)
Comptes créditeurs et charges à payer	(10 344)		(220 766)
Traitements et avantages sociaux dus	42 526		9 898
Provision pour congés de vacances	133		4 771
Engagements contractés au titre du régime de retraite	118 142		13 386
	6 671 506		6 353 511
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT			
FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS DE FINANCEMENT Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement	(6 261 278)		(6 214 431)
Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement	(6 261 278)		(6 214 431)
Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement			
Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Acquisition d'immobilisations	(61 279)		(6 214 431) (55 729)
Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement	(61 279) 13 500	•	(55 729)
Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Acquisition d'immobilisations	(61 279)	\$	
Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Acquisition d'immobilisations	(61 279) 13 500		(55 729)
Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Acquisition d'immobilisations Produit sur vente d'immobilisation corporelle	(61 279) 13 500 (47 779)		(55 729) (55 729)
Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Acquisition d'immobilisations Produit sur vente d'immobilisation corporelle AUGMENTATION NETTE DES DISPONIBILITÉS	(61 279) 13 500 (47 779) 362 449	\$	(55 729) (55 729) :
Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Acquisition d'immobilisations Produit sur vente d'immobilisation corporelle AUGMENTATION NETTE DES DISPONIBILITÉS LIQUIDITÉS ET VALEURS ASSIMILABLES AU DÉBUT DE L'ANNÉE LIQUIDITÉS ET VALEURS ASSIMILABLES À LA FIN DE L'ANNÉE	(61 279) 13 500 (47 779) 362 449 2 299 050	\$	(55 729) (55 729) : 83 351 : 2 215 699
Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Acquisition d'immobilisations Produit sur vente d'immobilisation corporelle AUGMENTATION NETTE DES DISPONIBILITÉS LIQUIDITÉS ET VALEURS ASSIMILABLES AU DÉBUT DE L'ANNÉE	(61 279) 13 500 (47 779) 362 449 2 299 050	\$	(55 729) (55 729) : 83 351 : 2 215 699
Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement FLUX DE TRÉSORERIE DES ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT Acquisition d'immobilisations Produit sur vente d'immobilisation corporelle AUGMENTATION NETTE DES DISPONIBILITÉS LIQUIDITÉS ET VALEURS ASSIMILABLES AU DÉBUT DE L'ANNÉE LIQUIDITÉS ET VALEURS ASSIMILABLES À LA FIN DE L'ANNÉE Déclaré par :	(61 279) 13 500 (47 779) 362 449 2 299 050 2 661 499	\$	(55 729) (55 729) 83 351 : 2 215 699 2 299 050 :

pour l'exercice terminé le 31 mars 2008

1. Nature de la société

La Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick est une société provinciale qui a été établie le 1^{er} juillet 2004 sous le régime de la *Loi sur les valeurs mobilières* du Nouveau-Brunswick. La Commission s'occupe de réglementer les marchés financiers du Nouveau-Brunswick et d'appliquer la *Loi sur les valeurs mobilières* et la réglementation sur les valeurs mobilières ainsi que les règles de la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick.

La Commission a pour mandat de favoriser des marchés financiers justes et efficaces au Nouveau-Brunswick et la confiance en ceux-ci, et de protéger les investisseurs contre les pratiques déloyales, irrégulières ou frauduleuses.

À titre de société de la Couronne, la Commission est exonérée d'impôt sur le revenu.

2. Principales conventions comptables

Les présents états financiers ont été préparés conformément aux principes comptables généralement reconnus au Canada. Voici les conventions comptables que la Commission considère comme importantes :

a) Constatation des produits

Les droits sont comptabilisés lorsqu'ils sont réalisés, c'est-à-dire normalement lors de leur perception.

Le recouvrement des coûts des enquêtes ainsi que des recettes des pénalités administratives est comptabilisé à la date de la décision, à moins que la direction détermine qu'il n'existe aucune certitude raisonnable en ce qui concerne leur perception éventuelle, auquel cas leur recouvrement est comptabilisé au moment de leur perception.

Les recettes de placements sont inscrites selon la méthode de la comptabilité d'exercice.

b) Immobilisations

Les immobilisations sont inscrites à leur prix coûtant et sont amorties selon la méthode de l'amortissement linéaire à compter de l'année de leur acquisition et pendant toute la durée de leur vie utile, à savoir :

Mobilier et matériel de bureau : 4 ans

Technologies de l'information infrastructure : 3 ans

Logiciels: 4 ans Véhicule: 4 ans

Améliorations locatives : durée du bail

pour l'exercice terminé le 31 mars 2008

2. Principales conventions comptables (suite)

c) Prévisions

La préparation d'états financiers conformes aux principes comptables généralement reconnus au Canada exige que la direction formule des prévisions et des hypothèses qui ont une incidence sur les montants déclarés dans les états financiers et les notes complémentaires. Les résultats réels peuvent être différents des prévisions.

d) Encaisse affectée

Conformément au paragraphe 25(4) de la Loi sur les valeurs mobilières, les sommes reçues par la Commission à titre de pénalités administratives ne sont pas affectées à ses dépenses normales de fonctionnement et ne peuvent être affectées qu'aux initiatives ou activités qui, selon la Commission, favorisent les marchés financiers du Nouveau-Brunswick.

e) Régime de prestations aux employés

La Commission prévoit le versement de prestations de retraite à ses employés à temps plein à partir de sa participation au régime de pension dans les services publics, un régime de retraite à prestations déterminées auquel participent de multiples employeurs. Ce régime est comptabilisé comme un régime à cotisations déterminées, étant donné que la Commission n'a pas assez de renseignements pour le comptabiliser comme un régime de retraite à prestations déterminées. Les charges de retraite qui sont déclarées dans les présents états financiers comprennent les cotisations de l'employeur au titre des services rendus par les employés au cours de l'année ainsi que les cotisations additionnelles de l'employeur au titre des services rendus les années précédentes.

f) Instruments financiers

La Commission utilise comme instruments financiers les liquidités et les dépôts à court terme, les comptes débiteurs, les dépôts à court terme affectés et les charges à payer. La direction est d'avis que ces instruments financiers n'exposent la Commission à aucun risque sérieux aux plans des intérêts, du change et du crédit. La juste valeur de ces instruments financiers est approximativement équivalente à leur valeur comptable.

pour l'exercice terminé le 31 mars 2008

2. Principales conventions comptables (suite)

.

.

.

g) Normes comptables adoptées récemment

Le 1er avril 2007, la Commission a adopté les chapitres du Manuel du Conseil des normes comptables du Canada (CNC) qui traitent des instruments financiers et du résultat étendu. L'adoption de ces normes n'a eu aucune répercussion sur les soldes d'ouverture des fonds de la Commission. La Commission n'a effectué aucune opération au poste « autre résultat étendu ou perte » au cours de l'année qui s'est terminée le 31 mars 2008, et elle n'avait aucun solde d'ouverture ou de clôture au titre du report de résultats étendus ou de pertes.

En vertu des nouvelles normes, l'actif et le passif financiers sont comptabilisés à leur juste valeur, et leur évaluation subséquente dépend de leur classification. Cette classification est fonction de l'objet pour lequel les instruments financiers ont été acquis ou émis, de leurs caractéristiques et de leur désignation par la Commission. Les normes exigent que tous les éléments d'actif financier soient classés selon qu'ils sont détenus en vue d'opérations, qu'ils sont offerts en vente, qu'ils sont détenus jusqu'à l'échéance ou qu'ils sont constitués de prêts et de débiteurs. Les normes exigent aussi que tous les éléments d'actif financier, y compris tous les dérivés, soient évalués à leur juste valeur, à l'exception des prêts et des débiteurs, des titres de créance classés parmi les instruments détenus jusqu'à l'échéance et des éléments d'actif financier offerts en vente dont le cours n'a pas été fixé sur un marché actif.

L'adoption de ces chapitres n'a eu aucune incidence sur la valeur comptable des instruments financiers. L'actif et le passif financiers de la Commission sont classés et évalués comme suit :

- L'encaisse et l'encaisse affectée sont classées comme « détenues à des fins d'opérations ». Ces actifs financiers, qui sont mesurés à la juste valeur, sont évalués à la valeur du marché dans le résultat net à la fin de chaque exercice.
- II. Les comptes débiteurs sont classés comme « prêts et créances ». Après leur évaluation initiale à la juste valeur, ils sont évalués au coût après amortissement selon la méthode de détermination de l'intérêt réel.
- III. Les comptes créditeurs et les charges à payer, de même que les droits d'enregistrement inclus parmi les revenus reportés, sont classés comme « autres passifs financiers ». Après leur évaluation initiale à la juste valeur, ils sont évalués au coût après amortissement selon la méthode de détermination de l'intérêt réel.

pour l'exercice terminé le 31 mars 2008

2. Principales conventions comptables (suite)

h) Nouvelles normes comptables canadiennes en vigueur à compter de 2008

Information à fournir sur les instruments financiers

Le 1° avril 2008, la Commission adoptera les nouveaux chapitres du Manuel du CNC qui traitent de la présentation des instruments financiers et de l'information à fournir à leur sujet. Ces chapitres ont pour but de donner aux utilisateurs de meilleurs moyens d'évaluer l'importance des instruments financiers pour une personne morale, les risques afférents et la gestion qui en est faite. La mise en œuvre de ces normes ne devrait avoir aucune répercussion importante sur la situation financière et l'état des résultats de la Commission.

Information sur le capital

En décembre 2006, le CNC a publié de nouvelles normes comptables au sujet de l'information à fournir sur le capital. Ces renseignements supplémentaires comprennent des données quantitatives et qualitatives sur les objectifs, les politiques et les mécanismes de gestion du capital de la personne morale. Ce chapitre s'applique à l'année financière de la Commission qui a débuté le 1^{er} avril 2008. On prévoit qu'il n'aura pas de répercussions importantes sur l'information financière que doit fournir la Commission.

Actif hors trésorerie

En février 2008, le CNC a publié de nouvelles normes comptables en ce qui concerne les fonds de commerce et les autres éléments d'actif hors trésorerie. Ce chapitre s'appliquera à l'année financière de la Commission qui débutera le 1^{er} avril 2009. Son adoption ne devrait avoir aucune répercussion importante sur la situation financière et l'état des résultats de la Commission.

Normes internationales d'information financière (IFRS)

En février 2008, le CNC a confirmé que les principes comptables généralement reconnus (PCGR) pour les entreprises qui ont une obligation publique de rendre des comptes seront incorporés aux IFRS au début de l'année civile 2011. Celles-ci pourront aussi être adoptées par anticipation à compter de l'année civile 2009. En mars 2008, le CNC a clairement indiqué que l'incorporation des PCGR aux IFRS s'appliquerait aux sociétés d'État et aux autres entreprises commerciales gouvernementales. La Commission répond à cette définition. Un exposé-sondage du CNC qui a été publié en avril 2008 contient de plus amples renseignements à ce sujet.

La Commission devra adopter les IFRS pour ses états financiers intermédiaires et annuels à compter du 1° avril 2011. Les IFRS font appel à un cadre théorique qui ressemble à celui des PCGR canadiens, mais elles comportent des différences importantes aux plans de la comptabilisation, de l'évaluation et de l'information à fournir. Au cours de la période qui précédera le passage aux IFRS, le CNC continuera de publier des normes comptables qui seront incorporées aux IFRS. La Commission évalue actuellement l'effet de l'adoption des IFRS sur ses états financiers.

pour l'exercice terminé le 31 mars 2008

3. Liquidités et avoirs investis pour des objets désignés

La Commission a ouvert deux comptes bancaires distincts. Le premier est constitué du compte courant et des sommes portées au crédit de la réserve pour la stabilisation des droits. Le second est le compte de la réserve pour l'amélioration du marché. En vertu des dispositions de la convention bancaire de la Commission, ces deux comptes produisent des intérêts calculés quotidiennement au taux préférentiel minoré de 2 p. 100.

4. Réserves

.

.

.

•

•

•

Réserve pour la stabilisation des droits

Comme le prescrit le paragraphe 25(6) de la Loi sur les valeurs mobilières, la Commission a établi une réserve afin de payer les dépenses extraordinaires occasionnées par des besoins isolés et imprévus de nature réglementaire et par les changements dans l'activité du marché qui ont des répercussions sur les recettes. Cette réserve est financée par des imputations sur les surplus gagnés. La valeur maximale de la réserve a été fixée à 1 000 000 \$.

Réserve pour l'amélioration du marché

La Commission perçoit des pénalités administratives en vertu de l'article 186 de la Loi sur les valeurs mobilières. Comme le prévoit le paragraphe 25(4) de la Loi sur les valeurs mobilières, ces sommes ne sont pas affectées aux dépenses normales de fonctionnement de la Commission. Elles sont plutôt destinées aux initiatives ou aux activités qui favorisent les marchés financiers du Nouveau-Brunswick. Les fonds de la réserve pour l'amélioration des marchés sont déposés à part de ceux qui sont destinés aux dépenses normales de fonctionnement de la Commission, et ils produisent leurs propres recettes de placements.

5. Immobilisations

		2008		2007
	Coût	Amortissement cumulé	Valeur comptable	Valeur comptable
A A - to W A A - field also be used as a	07.02/ \$	72 861 \$	nette 24 175 \$	nette 36 330 \$
Mobilier et matériel de bureau Technologies de l'information infrastructure	97 036 \$ 90 764	65 580	25 184	23 788
Logiciels	11 780	7 890	3 890	5 835
Véhicule	34 086	8 521	25 565	7 049
Améliorations locatives	396 234	117 155	279 079	312 414
Immobilisations en cours		-	-	21 068
	629 900 \$	272 007 \$	357 893 \$	406 484 \$

Les projets d'immobilisations en cours ont compris les frais d'élaboration d'un nouveau site Web et d'achat d'un serveur (frais d'installation en sus).

pour l'exercice terminé le 31 mars 2008

6. Versement de l'excédent du fonds de fonctionnement

L'excédent du fonds de fonctionnement est affecté au moyen de versements au Fonds consolidé de la province du Nouveau-Brunswick, sous réserve de l'approbation du Conseil de gestion et conformément aux dispositions du paragraphe 25(5) de la Loi sur les valeurs mobilières.

7. Engagements et éventualités

Les particularités des engagements envers d'autres organisations et des éventualités attribuables à des garanties et à des poursuites judiciaires figurent ci-dessous. Toute perte découlant du règlement d'une éventualité est comptabilisée comme une dépense de l'année au cours de laquelle le règlement a été conclu.

a) Engagements

Les engagements découlant d'obligations contractuelles liées principalement à la location des locaux et du matériel de bureau se chiffraient à 1 790 968 \$ le 31 mars 2008. Le 15 février 2006, la Commission a signé un bail d'une durée de dix ans relativement à ses bureaux. Selon les modalités de l'entente, la Commission devra payer un loyer annuel aux montants suivants :

Total	1 790 968 \$	
Par la suite	654 271	
2012-2013	231 611	
2011-2012	235 071	
2010-2011	224 719	
2009-2010	222 648	
2008-2009	222 648 \$	

b) Poursuites judiciaires

La Commission est impliquée dans diverses instances devant les tribunaux en raison de ses activités de réglementation. La direction considère qu'il est impossible de déterminer les obligations que la Commission pourrait être tenue d'assumer à l'issue de ces instances. Pour ce motif, elle ne peut formuler aucune prévision en ce qui concerne une perte éventuelle à ce poste. La Commission n'est pas au courant de procédures judiciaires contre elle à la date des états financiers.

pour l'exercice terminé le 31 mars 2008

8. Engagements contractés au titre du régime de retraite

La Commission prévoit une allocation de retraite pour les employés comptant au moins cinq années d'emploi continu. Cette allocation est versée au moment de la retraite, du décès ou de la mise en disponibilité de l'employé. Chaque employé a droit à cinq jours de rémunération pour chaque année de service, jusqu'à concurrence de 125 jours, plus 20 p. 100 des crédits de congé de maladie accumulés. Le montant total de la prestation ne peut dépasser 166 jours de rémunération (250 jours dans le cas du chef de la direction). Le montant de l'allocation est calculé à partir du taux de rémunération du membre du personnel.

Cette prestation pour un employé admissible qui possède au moins cinq ans de service consiste en un montant global moins un facteur de réduction de 3 p. 100 pour chaque année qu'il lui manque pour atteindre l'âge minimal de la retraite, qui a été fixé à 55 ans.

Le président et chef de la direction reçoit également un avantage de retraite complémentaire, soit l'ajout d'une année de service ouvrant droit à pension (en tout ou en partie) pour chaque année de service au poste de président et chef de la direction, jusqu'à concurrence de cinq ans. Cette prestation est financée à part entière par la Commission.

9. Opérations entre apparentés

.

.

.

•

•

•

•

•

.

.

•

•

.

•

.

.

•

•

Le ministère de la Justice et de la Consommation, une personne morale apparentée à la Commission, fournit à celle-ci certains services dans le cours normal de ses opérations moyennant le paiement de frais fixés et convenus entre les deux parties. Il s'agit entre autres de services informatiques, comme la mise en mémoire, la sauvegarde et la protection des données, ainsi que de services de soutien. La Commission a une entente avec le ministère de la Justice et de la Consommation en vertu de laquelle ce dernier fournit aussi des services de soutien relativement aux responsabilités stratégiques et réglementaires de la Commission.

Ces services ont coûté 115 316 \$ à la Commission au cours de la période de référence, comparativement à 135 290 \$ en 2007. Au 31 mars 2008, la Commission devait un montant de 22 911 \$, comparativement à 30 644 \$ à la même date en 2007, au ministère de la Justice et de la Consommation, conformément aux conditions de l'entente. Ce montant fait partie des comptes créditeurs et des charges à payer.

Le Bureau de traduction du gouvernement du Nouveau-Brunswick fournit également des services de traduction à la Commission moyennant le paiement de frais fixés et convenus entre les deux parties. Outre ce montant, un total de 25 000 \$ en services de traduction ont été fournis sans frais pour la Commission. Au cours de la période de référence, la Commission a versé 41 547 \$ à ce titre, comparativement à 39 707 \$ en 2007. Au 31 mars 2008, la Commission devait un montant de 11 104 \$, comparativement à 2 200 \$ à la même date en 2007, au Bureau de traduction du gouvernement du Nouveau-Brunswick, conformément aux conditions de l'entente. Ce montant fait partie des comptes créditeurs et des charges à payer.

Tableaux

des états financiers

	2008	2007
TABLEAU 1		
ADMINISTRATION		
Promotion des marchés financiers	160 823 \$	225 885 \$
Protection des investisseurs et éducation	242 532	85 823
Perfectionnement des membres et du personnel	113 148	101 689
Paiement au ministère de la Justice et de la Consommation		
en vertu de l'entente	30 000	50 000
Technologie de l'information	118 822	110 298
Administration (autres)	137 245	148 340
	802 570 \$	722 035 \$
TABLEAU 2 AMÉLIORATION DES MARCHÉS FINANCIERS		
Contribution financière au programme		
ABC de la sensibilisation à la fraude°	27 000 \$	-
Campagne télévisée	-	72 910
Contribution à l'élaboration d'un cours sur le droit des biens immo	biliers	
Université de Moncton	-	20 000
Université du Nouveau-Brunswick	_	20 000
	27 000 \$	112910\$

Glossaire

ACVM

(Autorités canadiennes en valeurs mobilières)

Les ACVM sont le conseil qui regroupe les autorités de réglementation des valeurs mobilières des provinces et territoires du Canada. Elles coordonnent et harmonisent la réglementation des marchés financiers canadiens.

BDNI

(Base de données nationale d'inscription)

Système informatique national qui permet à des particuliers de présenter leurs demandes d'inscription par Internet.

Capital de risque

Il s'agit de fonds mis à la disposition des sociétés en début de croissance et des petites entreprises qui offrent un potentiel de croissance exceptionnel. Il est souvent accompagné de compétences en administration et d'une expertise technique.

Capitaux empruntés

Emprunts auprès d'institutions financières traditionnelles comme les banques et, dans certains cas, les sociétés de placement.

Capitaux privés

Les capitaux privés sont des actions détenues à titre privé. Contrairement aux actions négociées dans un marché public, celles ant normalement conservées pendant de longues périodes, et leurs prix d'achat et de venue sont davantage susceptibles de faire l'objet de négociations entre les personnes concernées.

Capitaux propres

Méthode de financement par laquelle une entreprise émet des actions de son capitalactions en contrepartie de fonds. Les principaux fournisseurs de financement par actions comprennent les amis, les membres de la famille, les associés, les investisseurs providentiels, les sociétés d'investissement de capital de risque et les fonds de capital d'appoint.

Capitaux publics

Capitaux propres investis dans des sociétés ouvertes dont les titres sont négociés sur un marché boursier comme la Bourse de Toronto.

CIIPE

(crédit d'impôt pour les investisseurs dans les petites entreprises)

Crédit d'impôt équivalant à 30 p. 100 de la somme investie, jusqu'à concurrence de 80 000 \$. Ce crédit d'impôt est offert par le gouvernement du Nouveau-Brunswick aux contribuables qui investissent dans des entreprises déclarées admissibles à l'investissement.

COSRA

(conseil des autorités de réglementation des valeurs mobilières des Amériques)

Conseil des organismes de réglementation des Amériques qui est l'instance responsable de la coordination de la réglementation des valeurs mobilières en Amérique du Nord, en Amérique centrale et en Amérique du Sud et qui coopère avec les autorités nationales de réglementation dans un contexte de mondialisation croissante.

Examen de la conformité

Il s'agit de l'examen des dossiers d'un participant au marché dans le but de vérifier que la société ou le particulier respecte toutes les obligations prescrites par la Loi sur les valeurs mobilières.

Exemption

(ou dispense)

Une exemption (ou dispense) permet à certains types d'émetteurs d'être dispensés de l'obligation de se conformer à certaines exigences de la réglementation des valeurs mobilières. Les entreprises peuvent ainsi réunir des capitaux auprès d'un groupe d'investisseurs en particulier en minimisant leurs frais de placement.

Fonds de capital d'appoint

Un fonds de capital d'appoint fournit une source de financement qui investit de concert avec un groupe d'investisseurs providentiels. Les fonds de capital d'appoint entrent en scène une fois que les investisseurs providentiels ont effectué la vérification préalable et ont convenu d'investir. Les fonds de capital d'appoint, de contrepartie ou de coinvestissement se soumettent aux mêmes modalités et conditions que celles qui ont été accordées aux investisseurs providentiels, et ils peuvent fournir un financement de contrepartie ou une proportion du financement offert par ces derniers.

Frais

Obligation de payer les frais liés à une instance sous le régime de la Loi sur les valeurs mobilières. La Commission peut ordonner à un particulier ou à une organisation de payer les frais à l'issue d'une audience ou d'une enquête.

Information continue

Information que les émetteurs assujettis sont tenus par la loi de déposer au sujet de leur entreprise et de ses activités.

Investisseur providentiel

Particulier qui investit son argent et ses compétences dans une petite entreprise ou une entreprise en démarrage.

Investisseur qualifié

Personne ou organisation, généralement bien nantie et expérimentée, qui est réputée capable de faire des placements sans bénéficier de la protection qu'offrent les obligations d'inscription et de prospectus prévues par la *Loi sur les valeurs mobilières*. Pour prendre connaissance des critères applicables, consulter la Norme canadienne 45-106 sur les dispenses de prospectus et d'inscription qui se trouve sous la rubrique Réglementation de notre site Web; www.nbsc-cymnb.ca.

Loi sur les valeurs mobilières

Loi du Nouveau-Brunswick qui réglemente l'industrie des valeurs mobilières dans la province.

Marchés financiers

Il s'agit des marchés où tous les produits d'investissement comme les actions (capitaux propres) et les obligations (capitaux empruntés) sont achetés et vendus. Les marchés financiers incluent toutes les personnes et tous les organismes, qu'ils soient fournisseurs ou utilisateurs des capitaux, qui soutiennent le processus.

NASAA

(association des autorités en valeurs mobilières de l'Amérique du Nord)

La NASAA est la plus ancienne organisation-cadre des autorités de réglementation des valeurs mobilières; elle permet aux autorités nord-américaines de coordonner la réglementation des valeurs mobilières et de coopérer dans de nombreux domaines, dont l'application de la loi et l'éducation.

Ordonnance d'interdiction d'opérations

Ordonnance rendue par la Commission dans le but d'interdire à un particulier ou à une organisation d'effectuer des opérations ou de lui ordonner de cesser d'effectuer des opérations sur des valeurs mobilières en particulier. Ordonnance normalement décernée parce qu'il serait contraire à l'intérêt public de permettre que les opérations se continuent.

Pénalité administrative

Sanction pécuniaire imposée par la Commission à un particulier ou à une organisation à la suite d'une infraction à la Loi sur les valeurs mobilières. La Loi confère à la Commission le pouvoir d'imposer une pénalité administrative maximale de 750 000 \$.

Placement

Offre initiale d'actions non émises par un émetteur. Les actions non émises sont des actions de la réserve de l'entreprise (par opposition aux actions achetées sur le marché).

Pleines voiles

Initiative de la Commission pour faire croître les marchés financiers, dont l'objectif est d'aider à assurer la prospérité et l'autonomie de notre province.

PME

(petites et moyennes entreprises)

Les PME sont généralement des entreprises qui comptent au plus cent employés. Au Nouveau-Brunswick, les PME emploient près de 95 p. 100 de la main-d'œuvre de la province.

Prospectus

Le prospectus est un document qui fournit tous les renseignements importants au sujet de l'émetteur et des valeurs mobilières qu'il propose. Dans le même ordre d'idées, une notice d'offre est un document semblable à un prospectus qui contient moins de détails que celui-ci et qui est utilisé dans le cadre de placements fermés.

Régime du passeport

Régime national en matière de valeurs mobilières qui a permis d'établir une série de règles semblables dans tout le pays et qui procure aux participants un point d'accès unique aux marchés financiers canadiens.

Règlement général

(Règlement 2004-66 établi sous le régime de la Loi sur les valeurs mobilières)
Règlement pris en vertu de la Loi sur les valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick qui énonce les balises juridiques auxquelles sont assujettis les membres, la direction et le personnel de la Commission.

SEDAR

(Système électronique de données, d'analyse et de recherche) Système qui permet le dépôt électronique et la diffusion publique des documents des émetteurs assujettis du Canada.

SEDI

(Système électronique de déclaration des initiés)
Système qui permet le dépôt et la diffusion publique des déclarations d'initiés.

Vallée de la mort

Besoin de financement des entreprises entre 150 000 \$ et 1,5 million de dollars auquel peu de bailleurs de fonds traditionnels peuvent répondre.

Publications

Voici une liste de publications offertes par la Commission des valeurs mobilières du Nouveau-Brunswick. Vous pouvez vous procurer ces documents en les téléchargeant à partir du site www.nbsc-cvmnb.ca ou en nous téléphonant au 1-866-933-2222.

Éducation

Savoir, c'est pouvoir: Stratégie d'éducation 2007-2010

Développement des marchés financiers

Conquérir la nouvelle économie en développant les marchés financiers du Nouveau-Brunswick

Assurer notre avenir en favorisant les marchés financiers du Nouveau-Brunswick

La prise d'un engagement (rapport de synthèse du Sommet pleines voiles 2007)

Vous avez les ailes d'un ange? Guide de l'investissement providentiel au Canada atlantique

Guide des dispenses relatives à la collecte de capitaux Programme de sociétés de capital de démarrage (PSCD) de la Bourse de croissance TSX



Investissement

L'ABC du placement - Faire ses premiers pas (nouvelle version)
Investir avec l'aide d'un conseiller financier (nouvelle version)
Coup d'œil sur les produits d'investissement (nouvelle version)
Introduction aux placements – Fiche d'information à l'intention des jeunes (nouveau)
Protéger votre argent contre les fraudes et les escroqueries (version révisée)
Les investissements frauduleux sur Internet (version révisée)
Fonds mutuels – Bien s'informer
Lire le prospectus – Une obligation
Document de travail pour la planification de vos investissements
Lorsque votre courtier appelle, prenez des notes!

Rapports de la Commission

- Rapport annuel 2007-2008
- Rapport annuel 2006-2007
- Rapport annuel 2005-2006
- Rapport annuel 2004-2005



Investir en toute connaissance

La Commission des saleurs mobilieres du Nouveau-Brunsonck signale que les frandes en matière de placements existent vrannent et elle vent sensibiliser le public à leut sure. Les episipants du Nouveau-Brunsonch qui not des provicciquitos on des songeren à l'égand d'une possibilité d'universissement qui leur à eté odiette peuvent dorenzant communique s'ains faits avec la CVMNB at 1800-013-2222.

COMMISSION DES VALEURS MOBILIÈRES DU NOUVEAU-BRUNSWICK

